



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE BS VINAŘSKÉ
POTŘEBY, S. R. O. A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF FINANCIAL SITUATION IN BS VINAŘSKÉ POTŘEBY, S. R. O. AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. Tomáš Skoupil

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání diplomové práce

Ústav: Ústav financí
Student: **Bc. Tomáš Skoupil**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku
Vedoucí práce: **doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává diplomovou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace BS vinařské potřeby, s. r. o. a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem diplomové práce je zhodnotit finanční situaci vybraného podnikatelského subjektu za pomoci metod finanční analýzy za zvolené období. Výsledky finanční analýzy jsou následně podkladem pro formulaci návrhů opatření pro odstranění slabých a posílení silných stránek finančního hospodaření společnosti.

Základní literární prameny:

BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

GRÜNWALD, Rolf. Analýza finanční důvěryhodnosti podniku, Praha, Ekopress, 2001, ISBN 80-8611-47-5

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713 5.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. Vzdělávání a certifikace účetních. ISBN 80-7357-219-2

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

ABSTRAKT

Tato diplomová práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o., a návrhy na její zlepšení. Analýzy využité v diplomové práci jsou zpracovány za pomoci metod finanční a strategické analýzy a dále metod matematických a statistických za období 2011-2015. Návrhová část diplomové práce hodnotí investici z pohledu ekonomické efektivnosti.

ABSTRACT

This master's thesis deals with the evaluation of the financial situation of BS vinařské potřeby, s.r.o., and proposals for its improvement. Analyses used in this master's thesis are processed by the methods of financial and strategic analyses and also mathematical and statistical methods from period 2011-2015. The results of this master's thesis evaluate investment from the economical effectiveness.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, finanční řízení podniku, poměrové ukazatele, ukazatele rentability, rozdílové ukazatele, zadluženost, likvidita, makroekonomická predikce.

KEYWORDS

Financial Analysis, Financial management, ratio indicators, rentability indicators, differential indicators, debts, liquidity, macroeconomic prediction.

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

SKOUPIL, T. *Zhodnocení finanční situace BS vinařské potřeby, s. r. o. a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 114 s. Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že diplomová práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná a že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 13.05.2017

.....

Bc. Tomáš Skoupil

PODĚKOVÁNÍ

Rád bych touto cestou poděkoval panu doc. Ing. Marku Zineckerovi, Ph.D. za jeho odborné rady a vedení při zpracovávání diplomové práce.

Dále bych rád poděkoval panu Ing. Michalu Karasovi, Ph.D. za čas, který mi poskytnul při konzultaci návrhové části práce.

V neposlední řadě bych také rád poděkoval své rodině, za podporu při studiu a za rodinné zázemí, které mi bylo poskytnuto.

OBSAH

ÚVOD.....	11
Cíle práce, metody a postupy zpracování	12
1. Teoretická východiska práce	13
1.1 Základní informace	13
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	16
1.2.1 Rozvaha	16
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	18
1.2.3 Výkaz o peněžních tocích	20
1.3 Subjekty využívající finanční analýzu	21
1.3.1 Externí uživatele	21
1.3.2 Interní uživatelé	22
1.4 Metody tvorby finanční analýzy	23
1.5 Fundamentální a technická analýza	23
1.5.1 Fundamentální analýza	24
1.5.2 Technická analýza.....	25
1.6 Analýza absolutních dat	26
1.6.1 Horizontální analýza	26
1.6.2 Vertikální analýza	27
1.7 Analýza poměrových ukazatelů	28
1.7.1 Ukazatele rentability	29
1.7.2 Ukazatele likvidity	32
1.7.3 Ukazatele aktivity	35
1.7.4 Ukazatele zadluženosti	37
1.7.5 Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu.....	39
1.8 Analýza provozních ukazatelů	41
1.8.1 Nákladovost tržeb	41
1.8.2 Mzdová produktivita.....	41
1.8.3 Materiálová náročnost výnosů	42
1.8.4 Struktura nákladů	42
1.8.5 Vázanost zásob na výnosy	42
1.9 Analýza rozdílových ukazatelů	42

1.9.1	Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	43
1.9.2	Čisté pohotové prostředky (ČPP)	43
1.9.3	Podíl čistého pracovního kapitálu na majetku	44
1.9.4	Rentabilita čistého pracovního kapitálu.....	44
1.10	Ekonomická přidaná hodnota (EVA).....	44
1.11	Prognóza tržeb společnosti.....	46
2	Analýza současného stavu	47
2.1	Základní informace o společnosti	47
2.1.1	Hlavní trhy a zákazníci	48
2.2	Analýza externích faktorů	48
2.2.1	Sociální faktory	48
2.2.2	Legislativní faktory	49
2.2.3	Ekonomické faktory	50
2.2.4	Politické faktory	51
2.2.5	Technologické vlivy	52
2.2.6	Ekologické faktory	53
2.2.7	Shrnutí výsledků analýzy obecného okolí	54
2.3	Analýza oborového okolí	54
2.3.1	Stávající konkurence	54
2.3.2	Vliv dodavatelů	55
2.3.3	Vliv odběratelů	55
2.3.4	Substituční produkty	56
2.3.5	Vstup nových konkurentů	56
2.3.6	Shrnutí výsledků analýzy oborového okolí	57
2.4	Analýza interního prostředí	57
2.4.1	Strategie	57
2.4.2	Struktura společnosti	58
2.4.3	Systémy a postupy v podniku	58
2.4.4	Styl společnosti	58
2.4.5	Zaměstnanci společnosti	59
2.4.6	Schopnosti	59
2.4.7	Sdílené hodnoty	59

2.5	Analýza absolutních ukazatelů.....	60
2.5.1	Rozvaha – horizontální analýza.....	60
2.5.2	Rozvaha – Vertikální analýza.....	62
2.5.3	Výkaz zisku a ztráty – horizontální analýza	65
2.5.4	Výkaz zisku a ztráty – vertikální analýza	67
2.6	Analýza poměrových ukazatelů	68
2.6.1	Ukazatele rentability	69
2.6.2	DuPont pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu.....	72
2.6.3	Ukazatelé likvidity	75
2.6.4	Ukazatelé aktivity	78
2.6.5	Ukazatelé zadluženosti	81
2.7	Analýza provozních ukazatelů	83
2.7.1	Nákladovost tržeb	84
2.7.2	Vázanost zásob na výnosy	84
2.7.3	Struktura nákladů	84
2.8	Analýza rozdílových ukazatelů	84
2.8.1	Čistý pracovní kapitál – ČPK	85
2.8.2	Čisté pohotové prostředky – ČPP	85
2.8.3	Rentabilita čistého pracovního kapitálu.....	85
2.8.4	Podíl čistého pracovního kapitálu na majetku	86
2.9	Ekonomická přidaná hodnota – EVA	86
2.10	Shrnutí výsledků finanční analýzy	88
3	Vlastní návrhy řešení	90
3.1	Cíl investice.....	91
3.2	Vytyčení rozpočtu a časového horizontu investice.....	91
3.3	Kalkulace nákladů spojených s expanzí na zahraniční trh.....	91
3.4	Predikce vývoje tržeb	94
3.4.1	Analýza tržního podílu.....	94
3.4.2	Prognóza tržeb společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o.....	95
3.4.3	Finanční plán.....	100
3.5	Ekonomické hodnocení investice.....	102
	ZÁVĚR	106

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	108
SEZNAM GRAFŮ	111
SEZNAM OBRÁZKŮ	111
SEZNAM TABULEK	111
SEZNAM PŘÍLOH.....	113

ÚVOD

Podnikání je v současné době vnímáno ve dvou základních rovinách. Jedná se jednak o oblast tvorby přidané hodnoty k dosavadním statkům a jednak o oblast produkce samotného zisku. Předpokladem úspěšného podniku je tedy existence služby, či produktu, který má své zákazníky a kteří jsou ochotni za tento statek utratit své úspory. V dnešním, silně konkurenčním prostředí, je nutné prodávaný produkt stále inovovat a uspokojovat tím potřeby svých zákazníků. Je ovšem nutné si uvědomit, co za úspěšným podnikáním vlastně stojí. Základním pilířem takového podnikání, je zdravý a finančně stabilní podnik, který má vhodnou kapitálovou strukturu, nakládá hospodárně se svým majetkem a sleduje vývoj svých jednotlivých položek, přičemž se je snaží usměrňovat takovým způsobem, aby celkový výstup byl kvalitativním základem pro úspěšné podnikání. Za tímto účelem jsou využívány nástroje finanční analýzy, kterými lze vyhodnotit silné a slabé stránky společnosti a tím si stanovit budoucí cíle, které mohou silné stránky vyzdvihnout a slabé stránky umírnit, či eliminovat.

Cílem diplomové práce je sestavení finanční analýzy pro společnost BS vinařské potřeby, s.r.o., která se již více než dvě dekády let zabývá prodejem vinařských potřeb pro vinaře a someliéry. Výběr společnosti byl ovlivněn místem bydliště autora diplomové práce, konkrétně městem Velké Bílovice, jenž je největší vinařskou obcí České republiky. Motivací pro zpracování finanční analýzy, byla zvědavost finančního zdraví výše zmíněného podniku, a na základě informací vyplývajících z finanční analýzy, stanovení návrhů a možností dalšího rozvoje společnosti. Analýza společnosti je založena na datech získaných z období 2011-2015.

Diplomová práce je koncipována do tří základních částí, přičemž v první části práce jsou vymezeny cíle práce, stanoveny metody a postupy zpracování a také zpracován taxativní výčet základních pojmů, které byly zdrojem pro vypracování analýzy současného stavu společnosti. Výstupem praktické části je pak zhodnocení finančního zdraví podniku a následně také stanovení jeho silných a slabých stránek, či příležitostí a hrozeb, které mohou ovlivnit samotný chod společnosti. Třetí část práce se zabývá vlastními návrhy řešení, které jsou doplněny o kalkulaci budoucích tržeb a výši tržního podílu, spolu s předpokládanou změnou položek finančního plánu a jejich celkového vyhodnocení.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této diplomové práce je zhodnotit finanční zdraví podniku BS vinařské potřeby, s.r.o., pomocí metod finanční analýzy za období 2011–2015. Výstupy finanční analýzy následně budou podkladem pro formulaci návrhů k odstranění slabých stránek finančního hospodaření podniku a posílení silných stránek společnosti v oblasti finanční stability.

Rozsah práce je vymezen dílčími cíli, kterými jsou sestavení teoretického rámce, vymezení metodiky, sběr dat, aplikace vybraných metod finanční analýzy a formulace návrhové části. V teoretické základně práce budou shrnuty přístupy k finanční a strategické analýze, které nabízejí výchozí metodický aparát pro analytickou část práce. Data potřebná k vypracování výše uvedených postupů budou čerpána zejména z účetních výkazů vybrané společnosti, z období 2011-2015, rozhovorů v prostředí zkoumaného podniku a dále z relevantních statistických databází.

Ke zhodnocení finančního zdraví podniku budou použity metody finanční analýzy – analýza stavových a poměrových ukazatelů. Metody strategické analýzy poslouží k posouzení vnějšího a vnitřního okolí podniku. Dalšími metodami, které budou v rámci diplomové práce využity, jsou metody matematické a statistické.

1. Teoretická východiska práce

Následující kapitoly mají za cíl popsat základní profil finanční analýzy, důvody její existence a přínos pro subjekty samotné. Dále budou popsány primární informace, vysvětlení základních pojmů finanční analýzy, uvedení popisu dokumentů a zdrojů, které budou potřebné k vypracování této analýzy a popis vybraných metod analýzy, které budou využity v rámci praktické části této práce.

1.1 Základní informace

Finanční analýza jako taková, slouží v první řadě ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Odhaluje, zda je podnik dostatečně ziskový, či nikoli, zda dokáže podnik včas a řádně splácet své závazky, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, nebo jestli jsou efektivně využívána stálá aktiva a mnoho dalších významných skutečností. Dostatečně hluboká znalost finanční situace podniku umožňuje manažerům správně se rozhodovat v otázce získávání finančních zdrojů, při optimalizaci kapitálové struktury, pomáhá alokovat volné finanční prostředky a rozhodovat se při poskytování úvěrů, či rozdělování zisku. Znalost finančního postavení je nezbytně nutné v pohledu do minulosti, zejména pro správný odhad a prognózu budoucího vývoje. Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, působí jako zpětná informace o tom, kam společnost v jednotlivých oblastech došla, jaké stanovené priority byly splněny a kde naopak došlo k situaci, která nebyla plánována, či k situaci, které chtěl podnik předejít.

Samozřejmě platí, že to, co již proběhlo, nemůžeme vrátit, nicméně finanční analýza je v tomto ohledu cenným nástrojem pro informace do budoucna. Tyto výsledky pak slouží nejenom pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele externí, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spojeni hospodářsky, finančně a podobně.

(Knápková, Pavelková 2010)

K úspěšnému a prosperujícímu podniku vede složitá cesta, je třeba, aby rozvíjel své schopnosti, přidával nové výkony a učil se novým dovednostem. Je třeba, aby se naučil prodávat tam, kde většina jeho konkurentů neuspěla a stávat se skutečně dobrým v něčem co je pro podnikovou kulturu nové.

Své místo, v hodnocení ekonomické situace společnosti, našla finanční analýza hlavně z důvodu vysoké proměnlivosti ekonomických dat a jejich velmi obtížného zpracování, neexistencí obecně platných hodnot ukazatelů, či teoretických modelů prosperujících firem. Finanční analýza odděluje podstatné stránky od nepodstatných, přičemž předmětem je sběr a analýza informací o kvalitativních a kvantitativních vlastnostech zkoumaných jevů. Finanční analýza je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, která třídí, agreguje, poměruje data mezi sebou navzájem, hledá kauzální souvislosti mezi daty a určuje jejich vývoj. Je zaměřena na identifikaci problémů a na silné a slabé stránky hodnotových procesů podniku (Sedláček, 2011).

Finanční analýzu jako takovou můžeme rozdělit do dvou oblastí, jedná se o:

- **Externí finanční analýzu** – vychází ze zveřejňovaných a dalšími způsoby veřejně dostupných finančních, a to zejména účetních informací;
- **Interní finanční analýzu** – lze ji chápat jako rozbor hospodaření podniku. Při tomto druhu analýzy jsou analytikovi poskytnuty veškeré údaje z informačního systému dané firmy, to znamená, že kromě informací z veřejně dostupných zdrojů, má také k dispozici vnitropodnikové informace z manažerského či vnitropodnikového účetnictví, z podnikových kalkulací, statistik apod.

Potřeba rozlišit tyto dvě úrovně finanční analýzy je klíčová pro porozumění cílů, jenž mají být pomocí analýzy dosaženy. Obecně lze konstatovat, že cílem finanční analýzy je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabé stránky, nebo již propuklé “latentní choroby”, které by mohly v budoucnu působit podniku menší či větší problémy. Dále je v režii finanční analýzy stanovení silných stránek, o které by se firma v budoucnu mohla nadále opírat.

Postup, jak těchto cílů dosáhnout, můžeme charakterizovat jako:

- zobrazení uplynulého vývoje finančního hospodaření podniku a finanční situace,
- určení příčin zlepšení či zhoršení této situace,
- volba nejvhodnějšího směru dalšího vývoje činnosti a usměrňování finanční situace a finančního hospodaření podniku (Mrkvička, Kolář, 2006).

Pro pochopení problematiky tvorby finanční analýzy je nutné si uvědomit, že finanční analýza v rámci shromažďování potřebných dat, využívá výsledků finančního účetnictví. Finanční výkazy finančního účetnictví jsou podkladovým zdrojem pro sestavení kompletní finanční analýzy. Tyto dokumenty musí být obsahem účetní závěrky, jež musí být zpracována dle zákona 563/1991 Sb. o účetnictví ve znění pozdějších předpisů, každou obchodní korporací na základě svého hospodaření za dané účetní období. Účetní závěrka je tvořena čtyřmi základními dokumenty: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash-flow a přílohou k účetní závěrce. Tyto dokumenty tvoří základní pilíře pro sestavení finanční analýzy.

Významným nedostatkem těchto výkazů, je absence zohlednění faktoru času, jež je řešen pomocí alternativních metod finanční analýzy. Finanční výkazy jsou ve výsledku ovlivněny pouze počátečním, respektive konečným stavem dané položky. Z hlediska času zde nejsou zachyceny vývojové trendy, ale pouze jejich počátky a konce. Samotná vypovídací schopnost je tímto silně omezena a tím také schopnost informovat vedení společnosti o slabých a silných stránkách, případně příležitostech a hrozbách, které mohou v průběhu budoucího vývoje společnosti nastat (Valach, 2010).

Z předchozích odstavců můžeme konstatovat, že autoři se k cílům a důvodům, proč finanční analýzu vůbec provádět staví naprosto totožně, rozdíl pouze můžeme zpozorovat v hloubce popisu interní a externí finanční analýzy a upozornění na problematiku zohledňování času u finančních výkazů, které jsou zdroji pro samotnou finanční analýzu.

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Jak z předchozího vyplývá, základním kamenem finanční analýzy jsou finanční výkazy. Předpokladem pro vytvoření korektní finanční analýzy je správnost a pravdivost těchto finančních výkazů. Sebelepší metoda, či technika analýzy, která by byla sestavena z nedostatečných výkazových informací, nemůže přinést užitečné a hodnotné výsledky. V praxi se dokonce můžeme setkat s tím, že někteří finanční analytici si sestavují nejdůležitější podklady z prvotních dokladů sami.

“Účetní výkazy zachycují pohyb podnikových financí ve všech jejich podobách a ve všech fázích podnikové činnosti. Jsou výchozím a základním zdrojem informací pro finanční analýzu pro všechny zainteresované subjekty uvnitř i vně podniku – pro podnikové vedení, akcionáře, věřitele, investory, analytiky kapitálových trhů aj.”

(Mrkvička, Kolář, 2006, str.24)

1.2.1 Rozvaha

Rozvahu neboli bilanci, považujeme za jednu ze základních účetních výkazů. Zobrazuje souhrnný přehled majetku a zdrojů, kterými je majetek financován. Tento výkaz je sestavován v příslušném rozsahu a formě, přičemž každé položce je přiřazen název účtu podle účetní osnovy, popřípadě druhu jejího účtování (Vochozka, 2011).

Rozvahu jako takovou rozdělujeme na dvě části:

- **AKTIVA** – obecně je můžeme charakterizovat jako majetek společnosti, který je seřazený podle jednotlivých druhů. V rozvaze jsou seřazena dle toho, po jaký čas zůstávají v podniku. Z tohoto pohledu jsou členěna na:
 1. **dlouhodobá** (např. dlouhodobý hmotný majetek),
 2. **krátkodobá** (např. zásoby, pohledávky),
 3. **ostatní** (např. náklady příštích období).
- **PASIVA** – jsou zdrojem krytí majetku, a na rozdíl od aktiv, která jsou členěna dle doby, po kterou setrvávají v podniku, jsou dělena na:

1. **Vlastní kapitál** – vlastní jmění, jež bylo do podniku vloženo zakladateli, nebo složkami, které byly při činnosti podniku vytvořeny. Do vlastního kapitálu je pak řazen například základní kapitál, kapitálové fondy, hospodářský výsledek apod.
2. **Cizí kapitál** – jsou v podstatě závazky společnosti, které jsou chápány jako povinnost firmy uhradit tyto dluhy svým věřitelům. Mezi cizí kapitál řadíme například rezervy, závazky z obchodního styku, závazky vůči pracovníkům, závazky vůči finančním orgánům apod.

V samotné rozvaze musí vždy platit tzv. bilanční princip, který říká, že aktiva se musí rovnat pasivům, jinak řečeno – veškerý majetek musí být kryt určitým kapitálem. Následující tabulka č.1 obsahuje zjednodušenou strukturu rozvahy.

Tabulka 1: Struktura rozvahy – zjednodušená

AKTIVA /Majetek/	PASIVA /Zdroje krytí/
Složení majetku	Zdroje financování
1) Stálá aktiva a) Dlouhodobý nehmotný majetek, b) Dlouhodobý hmotný majetek, c) Dlouhodobý finanční majetek.	1) Vlastní zdroje stálých a oběžných aktiv a) Majetkové fondy, b) Finanční fondy, c) Peněžní a zvláštní fondy, d) Zdroje krytí prostředků rozpočtového hospodaření, e) Hospodářský výsledek.
2) Oběžný majetek a) Zásoby, b) Pohledávky, c) Finanční majetek, d) Prostředky rozpočtového hospodaření, e) Přejícné účty aktivní.	2) Cizí zdroje a) Rezervy, b) Dlouhodobé závazky, c) Krátkodobé závazky, d) Bankovní úvěry a půjčky, e) Přejícné účty pasivní.
AKTIVA = PASIVA	

(Zdroj: Vlastní zpracování)

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Tak jako rozvaha je písemným přehledem o majetku firmy a jeho krytí, tak výkaz zisku a ztráty je přehledem o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Tento dokument má za cíl zachycovat pohyb výnosů a nákladů. V rámci analýzy tohoto finančního výkazu je obvykle hledána odpověď na otázku, jakým způsobem ovlivňují, respektive ovlivňovaly jednotlivé položky výkazu samotný výsledek hospodaření. Tyto informace jsou poté velmi významným podkladem při hodnocení ziskovosti firmy. (Růčková, 2015)

Výsledovka poskytuje informace o tom, jak je sestavován výsledek hospodaření společnosti za dané účetní období, a vyčísluje jeho dílčí složky. Je uspořádána dle základního zaměření firmy se zřetelem k mimořádnosti – je rozlišováno mezi provozním výsledkem hospodaření, výsledkem hospodaření z finančních operací a mimořádným výsledkem hospodaření. Výsledek hospodaření za účetní období je výsledkem součtu výsledku hospodaření mimořádného a výsledku hospodaření běžného. Samotné položky nákladů a výnosů jsou časově rozlišeny – věcně a časově souvisejí s účetním obdobím, za které jsou tvořeny. Vhodné je také poznamenat, že tyto položky jsou zachycovány kumulativně, tedy narůstajícím způsobem (od počátku účetního období), nejde tedy o stavové veličiny k danému datu, ale o veličiny tokové za určité období (Máče, 2005).

Následující tabulka č.2 znázorňuje zjednodušenou strukturu výkazu zisku a ztráty.

Tabulka 2: Výkaz zisku a ztráty – zjednodušená struktura

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	
I.	Tržby z prodeje zboží
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží
+	Obchodní marže
II.	Výkony
B.	Výkonová spotřeba
+	Přidaná hodnota
C.	Osobní náklady
D.	Daně a poplatky
E.	Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku
III.- VII.	Jiné provozní výnosy
F.- J.	Jiné provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření (EBIT)
VIII.- XVI.	Finanční výnosy
K.- R.	Finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření
S.	Daň z příjmů za běžnou činnost
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost
XVII.	Mimořádné výnosy
T.	Mimořádné náklady
U.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti
*	Mimořádný výsledek hospodaření
***	Výsledek hospodaření za účetní období

Zdroj: Vlastní zpracování

1.2.3 Výkaz o peněžních tocích

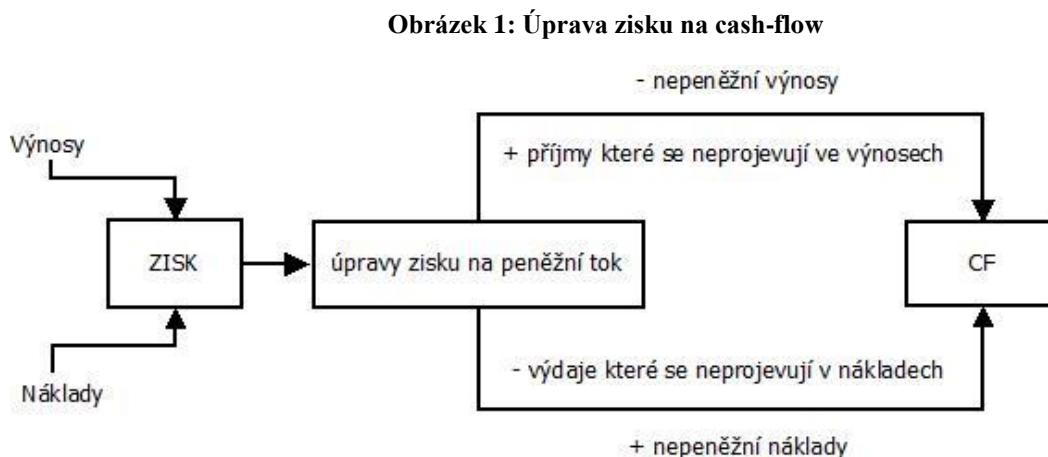
Finanční řízení podniků ve vyspělých tržních ekonomikách si vyžádaly kromě informací o majetku a jeho krytí, výnosech, nákladech a zisku taktéž informace o peněžních tocích, jež do firmy přichází a odchází ve formě příjmů a výdajů. Cash-flow jako takové má logický základ založený na faktu, že rozvaha zachycuje stav majetku a kapitálu k danému okamžiku, přičemž výkaz zisku a ztráty zaznamenává výnosy, náklady a zisk v období jejich vzniku a neohlíží se na to, zda skutečně vznikly reálné peněžní příjmy či výdaje. Z předchozího je patrné, že mezi náklady a výdaji, a výnosy a příjmy či ziskem a stavem peněžních prostředků vzniká časový nesoulad. Sledováním výkazu peněžních toků můžeme tento problém odstranit. Cash-flow je velmi důležitým a nezbytným dokumentem finančního řízení a finanční analýzy, jenž pomáhá zajišťovat informace o likviditě podniku. Podstatou sledování dat v tomto finančním výkazu je změna stavu peněžních prostředků (Knápková, Pavelková 2010).

Sestavení přehledu cash-flow můžeme provést dvěma způsoby. Jedná se o metody:

- **Přímou** – založena na hlavních peněžních příjmech a výdajích,
- **Nepřímou** – založena na základě změn v rámci rozvahy, nepeněžních transakcí a ostatních operací v rámci dané firmy.

Obdobně jako výkaz zisku a ztráty, je výkaz cash-flow děleno do několika částí. Jedná se o část provozní, finanční a investiční (Vochozka, 2011).

Obrázek č.1 znázorňuje cestu počínající ziskem, přes jeho úpravu ke stanovení cashflow u nepřímé metody:



Zdroj: Vlastní zpracování na základě Knápková, Pavelková 2010

Následující tabulka č.3 popisuje hrubý přehled o peněžních tocích sestavené nepřímou metodou:

Tabulka 3: Přehled o peněžních tocích – nepřímá metoda

POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	
Zisk nebo ztráta	(+/-)
Nepeněžní operace	(+/-)
Úprava čistého pracovního kapitálu	(+/-)
I. Čistý peněžní tok z provozní	
Přírůstek fixních aktiv	(-)
Výnosy z prodeje fixních aktiv	(+)
Úhrada komplexního pronájmu	(+/-)
II. Peněžní tok z investiční činnosti	
Změna stavu dlouhodobých závazků	(+/-)
Změna vlastního kapitálu z vybraných operací	(+/-)
III. Peněžní tok z finanční činnosti	
Celkové peněžní prostředky = I.+ II. + III	
Konečný stav peněžních prostředků	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Sedláček, 2011

1.3 Subjekty využívající finanční analýzu

Jak již bylo řečeno v předchozích odstavcích, finanční analýza není pouze prostředkem, který je využíván interními uživateli, ale také subjekty, kteří ve společnosti přímo nefigurují. Uživatele finanční analýzy tedy členíme na:

1.3.1 Externí uživatele

Externími uživateli rozumíme takové subjekty, které jsou zainteresovány na fungování společnosti, ale nefigurují přímo ve firmě, ale vně firmy. Jedná se o specifickou skupinu uživatelů, se specifickým zaměřením na konkrétní výsledky finanční analýzy, za účelem získání důvěryhodných materiálů, které mohou být v budoucnu přesvědčivým argumentem, proč do dané společnosti investovat. Nejtypičtějšími externími uživateli jsou například banky, věřitelé, investoři, manažeři, konkurence, stát a jeho orgány, zákazníci a dodavatelé

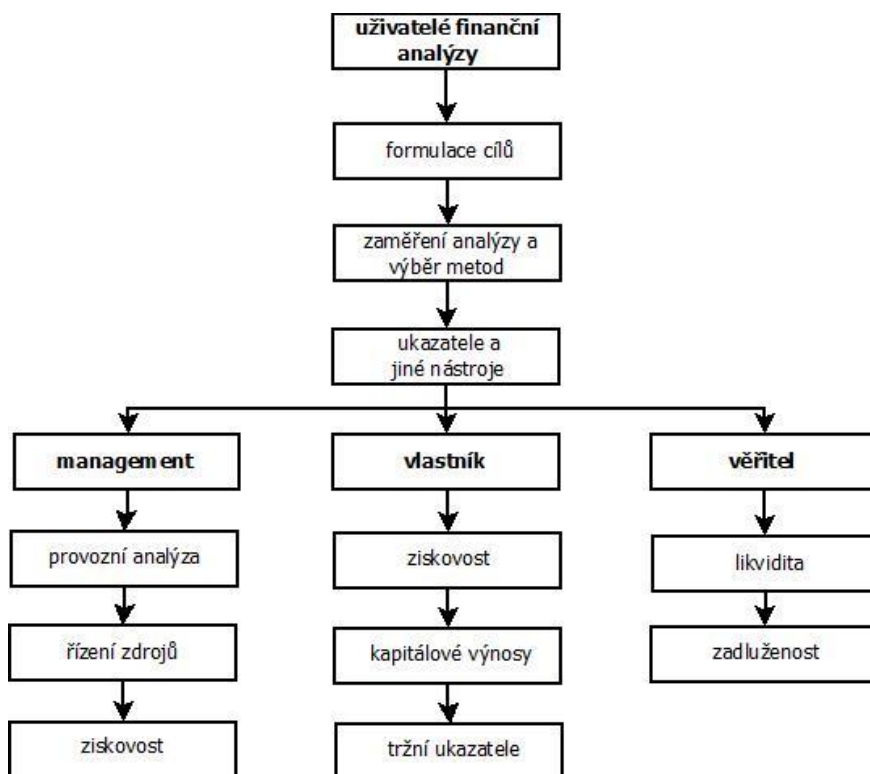
1.3.2 Interní uživatelé

Tato skupina uživatelů se řadí mezi tu nejběžnější. Jedná se zejména o uživatele přímo spojených s analyzovanou společností. Na prvním místě sem zde řadíme manažery, kteří využívají výstupy finanční analýzy, se zaměřením na strategické, nebo operativní řízení společnosti. Manažeri jsou těmi, kdo nejvíce dbá na skutečnost, aby samotná finanční analýza byla provedena řádně, korektně a objektivně. Mohou využívat informace, které nejsou přístupné externím uživatelům finanční analýzy, jedná se zde především o využití dat vnitropodnikového a manažerského účetnictví. Dále je třeba připomenout samotné vlastníky společnosti, kteří mají zájem na maximalizaci tržní hodnoty vlastního kapitálu. V neposlední řadě jsou interními uživateli také zaměstnanci, kteří mají zájem na chodu společnosti zejména kvůli osobním důvodům, jako jsou například zaměstnanecké benefity.

Na následujícím obrázku č.2 je možné vidět jednotlivé uživatele finanční analýzy a jejich zaměření:

(Růčková, 2011)

Obrázek 2: Zaměření uživatelů na finanční analýzu



Zdroj: Vlastní zpracování na základě Růčková, 2011

1.4 Metody tvorby finanční analýzy

Metody a postupy, které jsou využívány při zpracovávání finanční analýzy, prošli v průběhu historie určitým vývojem a byly standardizovány. Tyto metody a postupy můžeme nazývat tradičními a v praxi jsou velmi oblíbené pro svoji jednoduchost, praktičnost a univerzálnost.

U takovýchto metod není žádným způsobem specifikována oblast nebo obor, v rámci kterého, by museli být použity. V rámci přístupů můžeme finanční analýzu rozdělit do oblasti technické a fundamentální.

Následující kapitola si klade za cíl pojednat o základních metodách, které jsou využívány ve finanční analýze, objasnit rozdíly mezi fundamentálním a technickým přístupem k finanční analýze a rozdělit metody těchto přístupů. Následně bude poukázáno na jejich výhody a nevýhody.

1.5 Fundamentální a technická analýza

Při finančním hodnocení podniků, jsou již nějakou dobu úspěšně uplatňovány metody finanční analýzy, jako nástroje finančního managementu (především nástroje interního užití), či ostatních uživatelů (externích analytiků). Sedláček poukazuje, že dle autorů D. Kovanicové a P.Kovanice¹ z roku 1995 obsahuje klasická finanční analýza dvě navzájem propojené části. Jedná se o:

- **Kvalitativní** – fundamentální analýzu,
- **Kvantitativní** – technickou analýzu.

V této části je třeba upozornit na to, že v užívání těchto pojmů nepanuje naprostá jednota u jednotlivých autorů, a to zejména z důvodu rozdílnosti užití stejných pojmů, nicméně s rozdílným obsahem, a naopak užití různých pojmů s identickou představou o jejich obsahu.

V závislosti na čase se pak můžeme setkat s rozdělením finanční analýzy na analýzu ex-post, která jak již název napovídá, je založena na retrospektivních datech a analýzu ex-ante, která je naopak zaměřena do budoucnosti. Cílem analýzy ex-ante je pak

¹ Kovanicová, D., Kovanic, P. Technické metody finanční analýzy. Finanční analýza. Č. 1/1996

predikovat, vývoj společnosti v nejbližších letech a včas poukázat na případné finanční hrozby.

1.5.1 Fundamentální analýza

Tato analýza je založena na rozsáhlých znalostech jednotlivých souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy. Nesmíme ovšem zapomenout, že důležitým faktorem jsou zde také zkušenosti odborníků, jejich subjektivní odhad a cit pro jednotlivé situace a jejich trendy. Fundamentální analýza zpracovává velký objem kvalitativních údajů a v případě, že je využito některých kvantitativních informací, jsou odvozovány závěry s absencí algoritmizovaných postupů. Hlavním východiskem této analýzy bývá obvykle identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází. Jde tedy zejména o analýzy:

- Vnějšího a vnitřního ekonomického prostředí,
- Životní fáze, ve které se aktuálně společnost nachází,
- Podnikové cíle a jejich charakter.

Metody, jež fundamentální analýza využívá, jsou zejména komparativního charakteru. Často se jedná o metody, jejichž interpretace je na bázi verbálního hodnocení. Řadíme sem například SWOT analýzu, metodu kritických faktorů společnosti, Argentiho model, BCG matici, či metodu BSC – “balanced scorecard” (Mrkvička, Kolář, 2006).

Obsahem fundamentální analýzy je posouzení a zhodnocení vlivů těchto faktorů:

- **Makroekonomické prostředí** – fiskální a monetární politika vlády a její dopad na peněžní nabídku a poptávku, daňové zatížení společností, finanční infrastruktura,
- **Mikroekonomické prostředí** – determinováno odvětvím podniku, ale i okamžitou vládní hospodářskou politikou, politikou vůči monopolům a oligopolům, politikou na trhu práce a kapitálu,
- **Fáze života podniku** – fáze podniku počínaje růstem, stabilitu i pokles, přičemž samotný pokles nemusí znamenat zánik společnosti. Vhodnými nástroji řízení lze opět přejít do fáze růstu (restrukturalizace, akvizice, inovace, průnik na nové segmenty trhu atp.),
- **Zvyšování tržní hodnoty podniku** a zároveň existence cílů a vlivů ostatních zúčastněných stran na procesu hospodářské činnosti (Sedláček, 2011).

1.5.2 Technická analýza

Touto analýzou lze rozumět kvalitativní zpracování ekonomických dat a údajů, s užitím matematických, matematicko-statistických, případně dalších algoritmizovaných metod. Následně jsou výstupy těchto postupů kvantitativně, ale i kvalitativně vyhodnocovány. Autoři Mrkvička a Kolář odkazují na G.Fostera², kde je technická analýza chápána jako souhrn specifických metodických nástrojů, které jsou založeny zejména na matematických postupech (analýza trendů, pohyb cen ve vztahu k dynamice trhu cenných papírů atp.). Z uvedeného vyplývá, že samotný technický analytik by měl být především dobrým matematikem, přičemž analytik fundamentální by se měl opírat o znalosti ekonomických faktorů a zákonitostí (Mrkvička, Kolář, 2006).

Postup technické analýzy obvykle zahrnuje následující etapy:

- charakteristika prostředí a zdrojů dat,
- výběr metody a základní zpracování dat,
- pokročilé zpracování dat,
- návrhy na dosažení cíle.

Dále lze rozdělit technickou analýzu dle účelu, ke kterému má sloužit, a podle dat která jsou používána. Následně rozlišujeme:

- **Analýzu absolutních dat,**
 - a) Analýza trendů (horizontální analýza),
 - b) Procentní rozbor (vertikální analýza).
- **Analýzu rozdílových ukazatelů,**
- **Analýzu poměrových ukazatelů,**
 - a) rentabilita,
 - b) aktivita,
 - c) likvidita,
 - d) zadluženost,

² Foster. G. Financial Statement Analysis, Prentice Hall. Inc. Englewood Cliffs, N.Y., 1986

- e) kapitálový trh,
- f) provozní činnost,
- g) cash-flow.
- **Analýzu soustav ukazatelů,**
 - a) pyramidové rozklady,
 - b) komparativně analytické metody,
 - c) matematicko-statistické metody,
 - d) kombinace metod.

Z uvedených metod lze tedy logicky vyvodit, že každá jednotlivá informace, ale také i konečný výstup celkové finanční analýzy, bude vždy determinován potřebami samotných uživatelů. Od nich se bude také odvíjet zvolená metoda finanční analýzy (Sedláček, 2011).

1.6 Analýza absolutních dat

Pro účely diplomové práce, bude velmi důležitým krokem korektní sestavení analýzy absolutních ukazatelů. Těmi rozumíme analýzu trendů neboli **horizontální analýzu** a procentní rozbor, jinak známý jako **vertikální analýza**.

Tyto metody jsou nejčastěji aplikovány na finanční výkazy – rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz peněžních toků. Základní myšlenkou těchto metod, je využívání jednotlivých položek účetních výkazů jako absolutních hodnot, tzn. tokových a stavových veličin (Vochozka, 2011).

“Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza).” (Knápková, Pavelková 2010, str. 65)

1.6.1 Horizontální analýza

Jak již bylo výše zmíněno, tato analýza nejčastěji přejímá data přímo z účetních výkazů, případně z výročních zpráv. Primárním cílem této analýzy, je sledovat absolutní,

tak i procentuální (relativní) změny jednotlivých položek, v rámci časového posunu (obvykle s retrospektivou 3-10 let). Změny jsou sledovány po řádcích – od toho název horizontální analýza absolutních dat. Tato analýza se běžně používá k zachycení vývojových trendů ve struktuře kapitálu i majetku společnosti. Následné grafické znázornění jednotlivých změn položek účetních výkazů, bývá často velmi působivé a pro představu manažera velmi ilustrativně nápomocné. Horizontální analýza je nejčastěji používanou a nejjednodušší metodou, při zpracovávání informací o hospodářské a finanční situaci podniku, o jeho minulém ale i budoucím vývoji.

Pro výpočet horizontální analýzy, lze využít dva způsoby výpočtu, přičemž prvním způsobem je výstup ve tvaru absolutní hodnoty dané položky účetního výkazu, a druhým způsobem ve formě procentuální změny oproti minulému období.

Výpočet jednotlivých způsobů je následující:

$$\begin{aligned} \textbf{Absolutní změna} &= Ukazatel(t) - Ukazatel(t-1) \\ \textbf{Procentuální změna} &= \frac{Ukazatel(t) - Ukazatel(t-1) * 100}{Ukazatel(t-1)} \end{aligned}$$

Kde t je zjišťované období a $t-1$ období minulé.

(Sedláček, 2011)

1.6.2 Vertikální analýza

Vertikální, neboli procentní analýza, spočívá ve vyjádření položek účetních výkazů, jako procentní podíl vůči zvolené základně, jež je stanovena jako stoprocentní. Tuto analýzu, můžeme nazývat také strukturální. Pro rozbor jednotlivých finančních výkazů je základnou vždy odlišná položka. U **rozvahy** je tomu tak u **aktiv, či pasiv celkem**, naopak u výkazu zisku a ztráty je to **celkový obrat** neboli celkové výnosy. Metodu vertikální analýzy, lze výhodně používat pro srovnání účetních výkazů společnosti v dlouhodobém časovém horizontu. Kvalitativním předpokladem je zde ovšem celková srovnatelnost jednotlivých údajů. Vertikální analýza může být využita také jako pilíř pro plánovací činnost, zejména pokud se ve výstupech vertikální analýzy dojde k zjištění určité stability procentních podílů některých položek na celkových aktivech, případně zdrojích. Metoda

je vhodná také pro komparaci podniku s jinými společnostmi v rámci oboru a s oborovými průměry. Může být dále aplikována pro porovnání výkazů v rámci vnitropodnikových útvarů. Nevýhodou vertikální analýzy je rozdílnost absolutní základny v jednotlivých obdobích, kdy změna samotné položky je konstatována, ale není vysvětlena její příčina (Grünwald, Holečková, 2009).

Vertikální analýzu můžeme rozdělit na analýzu:

- Majetkové struktury,
- Finanční struktury.

Výpočet této metody je pak dán následujícím vztahem:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

Kde neznámé P_i představuje hledaný podíl, B_i velikost zkoumané položky a $\sum B_i$ celkovou sumu daných položek, které dohromady tvoří jednotnou základnu (Scholleová, 2008).

1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi základní nástroje finanční analýzy patří poměrové ukazatele, které jsou jednou z nejoblíbenějších metod analýzy účetních výkazů. Je tomu tak především proto, že mohou dát rychlou představu o finanční situaci v podniku. Podstatou poměrových ukazatelů je udávání poměru zvolených položek rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně výkazu peněžních toků. Z tohoto pohledu je tedy možné zkonstruovat velké množství jednotlivých ukazatelů, které budou hovořit o vztazích mezi položkami daných finančních výkazů. V praxi je však využíváno nejčastěji základních ukazatelů, které jsou vyselektovány do oblastí, dle hodnocení hospodaření a finančního zdraví společnosti. Nejčastěji to jsou ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity, aktivity a ukazatele kapitálového trhu. K nejvíce užívaným ukazatelům jsou také udávány optimální hodnoty, nicméně je třeba mít na paměti, že každý podnik je svým způsobem jedinečný a v různých situacích je nutné výstupy ukazatelů pečlivě zvažovat, hodnotit je a uvažovat nad nimi.

1.7.1 Ukazatele rentability

Ukazatelé rentability, známé také jako ukazatele výnosnosti, ziskovosti, či v anglickém jazyce jako *profitability ratios*, poměřují zisk, který byl dosažen podnikáním s výší zdrojů podniku, které byly vynaloženy k dosažení tohoto zisku. Stav zisku či ztráty vzniká v důsledku hospodaření podniku rozdílem výnosů a nákladů. V případě, že podnik není schopen vyprodukovat v několika účetních obdobích zisk, implikuje fakt nezadržitelného zániku společnosti. Vhodné je u této problematiky podotknout, že ekonomická teorie hovoří také o tzv. ekonomickém zisku, který je nižší než zisk zjištěný z účetnictví podniku. Rozdílem jsou zde náklady příležitosti. Jedná se o ušlý výnos, který byl ztracen v případě, že zdroje podniku nebyly vynaloženy na nejlepší ušlou alternativu (Sedláček, 2011).

Rentabilitu lze charakterizovat jako výdělek z podnikatelské činnosti za určité období pomocí následujícího vztahu:

$$\frac{\text{Zisk}}{\text{Investovaný kapitál}}$$

Informace o zisku jsou čerpány z výkazu zisku a ztráty, naopak údaje o investovaném kapitálu jsou získávány z rozvahy (Mrkvička, Kolář, 2006).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return of Equity)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je jedním z nejdůležitějších ukazatelů pro vlastníky, neboť udává klíčové kritérium hodnocení úspěšnosti jejich investic. Vytvořený zisk je zde posuzován jako výnos z kapitálu, jenž byl do podniku vložen. Samotná hodnota ukazatele je pro vlastníky důležitá zejména ke vztahu k riziku, kterou by byli ochotni podstoupit při případné reinvestici. V čitateli rovnice figuruje čistý zisk po zdanění – daň ze zisku, kterou je třeba odvést před rozdělením vygenerovaného zisku, nelze chápat jako součást výdělku vlastníků. Vysoká pozornost je kladena na fakt, aby ukazatel měl vždy vyšší hodnotu než úročení, které by byli vlastníci ochotni přijmout z jiného druhu investice.

Následující rovnice popisuje výpočet zmiňovaného ukazatele:

$$ROE = \frac{\text{Zisk po zdanění (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}} * 100$$

(Mrkvička, Kolář, 2006)

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA – Return of Assets)

Ukazatel ROA popisuje míry výnosu na aktiva, respektive návratnost aktiv. Poměřuje vygenerovaný zisk s celkovými aktivy, jež byla do podnikání investována, bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou tato aktiva financována. V čitateli vzorce často figuruje EBIT (Earnings before interests and taxes), ten v účetní metodice zastává hodnoty provozního zisku. V tomto případě ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv společnosti, před odečtením daní a nákladových úroků. Ukazatel rentability celkových vložených aktiv je poté dobrým nástrojem k porovnávání podniků, které mají rozdílné daňové podmínky a odlišný podíl dluhu ve finančních zdrojích.

Do čitatele ukazatele lze dosadit také čistý zisk po zdanění EAT (Earnings after taxes), zvýšený o zdaněné úroky. V takovém případě, bude ukazatel měřit vložené prostředky se ziskem a s úroky, které jsou odměnou věřitelům za jimi zapůjčený kapitál. Zdaněním těchto úroků lze objektivně vyjádřit skutečnou cenu cizího kapitálu. Tím, že jsou úroky zahrnuty do nákladů, je následně snížen vykázaný zisk a zároveň s tím, je vykázána nižší daň z příjmů. O takto ušetřenou částku daně z příjmů, je také nižší celková cena cizího kapitálu. Vzorce pro výpočet ukazatele ROA jsou následující:

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$$

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}}$$

$$ROA = \frac{EBT}{\text{Celková aktiva}}$$

(Sedláček, 2011)

Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE – Return of Capital Employed)

Úplatným kapitálem je rozuměn takový kapitál v podniku, jenž nese náklad. Tím je například vlastní kapitál, nebo dlouhodobé cizí zdroje nesoucí úrok. Rentabilita úplatného kapitálu vyjadřuje, jaké hodnoty provozního výsledku hospodaření před zdaněním, bylo společností dosaženo z jedné investované koruny (Vochozka, 2011).

V čitateli vzorce ukazatele se nachází celkové výnosy všech investorů (zisk akcionářů a úroky pro věřitele). Ve jmenovateli jsou dlouhodobé finanční prostředky, které má podnik k dispozici. Tento ukazatel slouží zejména ke srovnání a hodnocení podniků, na bázi veřejně prospěšných společností (telekomunikace, energetika atp.). Na základě uvedených informací můžeme uvést vzorec tohoto ukazatele:

$$ROCE = \frac{\text{Čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{Dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

(Sedláček, 2011)

Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

Rentabilitou tržeb je charakterizován zisk, který je vztažen k tržbám. Ve jmenovateli představují tržby ohodnocení výkonu podniku, za dané časové období (nejčastěji rok, měsíc, týden či den). Ukazatel udává, kolik korun zisku daného podniku je vygenerováno z jedné koruny tržeb. Při výpočtu jednotlivých ukazatelů rentability, je vhodné začínat právě výpočtem rentability tržeb, a to z důvodu návaznosti na ukazatele další. Praxe ukázala, že pokud se ukazatel ROS dlouhodobě nevyvíjí pozitivně, lze předpokládat, že ani ostatní ukazatele nebudou mít formu pozitivního charakteru (Scholleová, 2008).

Rentabilita tržeb, je velmi důležitým ukazatelem z hlediska efektivnosti podniku. V průběhu času se v praxi začali nejvíce využívat dvě obměny konstrukce tohoto ukazatele, které se liší čitatelem, přičemž první varianta počítá s čistým ziskem (EAT) a varianta druhá s EBIT. Ve jmenovateli, jak již bylo výše zmíněno, je možné užít tržeb, nebo výnosů (Vochozka, 2011).

Ukazatel je velmi významný zejména z pohledu ziskovosti marže společnosti. Vypočtená hodnota ukazatele by měla být následně porovnána s ostatními podniky v odvětví, čímž by byl zajištěn lepší pohled na samotné hospodaření firmy a tím i na vypovídací schopnost samotného ukazatele (Knápková, Pavelková, 2013).

Následně pak výpočet ukazatele tržeb můžeme vyjádřit těmito vzorci:

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby z prodeje zboží} + \text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb}}$$

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby\ z\ prodeje\ zboží + Tržby\ z\ prodeje\ vlastních\ výrobků\ a\ služeb}$$

(Vochozka, 2011)

1.7.2 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Samotné ukazatele likvidity pak poměří to, čím je možno platit, s tím, co je nutno zaplatit. Dle potřeby lze dosadit do čitatele vzorce výpočtu likvidity takovou majetkovou složku s různou dobou likvidnosti (schopnosti přeměnit aktivum na peněžní prostředek), jakou míru jistoty požadujeme od tohoto měření. V základu je u ukazatelů likvidity počítáno s položkami oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Za krátkodobé cizí zdroje jsou zde považovány krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci (Knápková, Pavelková, 2013).

Ukazatele likvidity lze dělit na:

- **ukazatel běžné likvidity** (likvidita III. stupně),
- **ukazatel pohotové likvidity** (likvidita II. stupně),
- **ukazatel peněžní likvidity** (likvidita I. stupně).

Běžná likvidita (Current ratio)

Poměřuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé cizí zdroje podniku.

„Při výpočtu ukazatele běžné likvidity by měla být zvážena struktura zásob a jejich realistické ocenění vzhledem k prodejnosti. Neprodejné zásoby by měly být pro výpočet ukazatele odečteny – nepřispívají k likviditě podniku. Dále by měla být pečlivě zvážena struktura pohledávek, a to zejména z hlediska pohledávek po lhůtě splatnosti a nedobytných pohledávek, které by do výpočtu také vstupovat neměly.“

(Knápková, Pavelková, 2013)

Problematika zásob je tu zejména v oblasti dlouhodobého horizontu přeměny těchto zásob na peníze, protože nejdříve musí být zásoby spotřebovány a následně přeměněny na výrobky, ty musí být prodány a následně se delší dobu (často několik týdnů

i měsíců) čeká na úhradu od odběratele. Společnosti s nevhodnou strukturou oběžných aktiv (nadměrné zásoby, nedobytné pohledávky, nízký stav finančních prostředků) se velmi snadno mohou dostat do obtížné finanční situace.

Výpočet běžné likvidity je prováděn za pomoci následujícího vzorce:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

(Grünwald, Holečková, 2009).

Pohotová likvidita (Quick ratio)

Na rozdíl od likvidity běžné, je v ukazateli eliminován vliv nejméně likvidní části oběžného majetku. Takovým majetkem jsou bezesporu zásoby. Tímto způsobem jsou následně brány v úvahu pouze tzv. pohotová oběžná aktiva. Do ukazatele pohotové likvidity pak nejsou také zahrnuty ani časová rozlišení na straně aktiv, a ani pohledávky za upsaný základní kapitál.

U pohotové likvidity je vhodné věnovat zvýšenou pozornost krátkodobým pohledávkám, jelikož do ukazatele jsou přebírány stavy těchto pohledávek v netto hodnotě (po uplatnění opravných položek a rezerv). V případě, že jsou opravné položky a rezervy vytvářeny korektně, může analytik počítat s faktem, že dané pohledávky jsou očištěny o nedobytnou část nebo část, která je jiným způsobem zvláště pochybná. V některých případech je dokonce doporučováno vyřadit z krátkodobých pohledávek takové pohledávky, které mají určitý limit po lhůtě splatnosti i v případě, že opravné položky nebyly dosud vytvořeny. V praxi jsou často porovnávány výše ukazatele pohotové a běžné likvidity. Pokud je výše pohotové likvidity výrazně nepříznivá oproti likviditě běžné, je signalizováno, že podnik má nadměrný podíl zásob ve struktuře oběžných aktiv.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek} + \text{Krátkodobé pohledávky}}{\text{Krátkodobá pasiva}}$$

Kde:

$$\text{Krátkodobá pasiva} = \text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry} + \text{Časové rozlišení na straně pasiv}$$

(Mrkvička, Kolář, 2006)

„Ukazatel je ve finanční analýze považován za tvrdší kritérium platební schopnosti než ukazatel běžné likvidity. Anglicky psaná literatura pro něj používá i pojem „Acid Test Ratio“, což by v češtině znělo nejlépe jako „zkouška ohněm“

(Mrkvička, Kolář, 2006)

Peněžní likvidita (Cash ratio)

Takovou likviditou je rozuměna schopnost podniku hradit právě splatné závazky. V čitateli vzorce se nacházejí pouze peníze, které jsou k dispozici jak v hotovosti, tak na běžných účtech a jejich ekvivalenty, jako například volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, splatné dluhy, směnečné dluhy či šeky. Hodnota okamžité likvidity by měla nabývat hodnot 0,2 – 0,5

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{Okamžitě splatné závazky}}$$

(Sedláček, 2011)

Bohužel problémem peněžní likvidity je fakt, že takto konstruovaný ukazatel nelze sestavit z veřejně publikovaných údajů účetních závěrek. Konkrétní výši jmenovatele lze zjistit pouze ze zdrojů podnikové účtárny. Za okamžitě splatné závazky jsou pak považovány takové závazky, jež jsou splatné v den sestavení tohoto ukazatele, či dříve. Ukazatel je v některých případech označován jako **okamžitá likvidita**, což je název nepřesný, protože poměruje nejvíce likvidní části oběžných aktiv se závazky splatnými v době jednoho roku. V těchto případech je často využíván vzorec v následujícím tvaru:

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobá pasiva}}$$

(Mrkvička, Kolář, 2006)

1.7.3 Ukazatele aktivity

Řízení aktiv je nezbytnou součástí činnosti každého manažera společnosti. Tato činnost je náročným procesem a v průběhu času vznikly určité ukazatele, které tento proces značně usnadňují. Tyto ukazatele mají za úkol informovat analytiku o tom, zda výše jednotlivých druhů aktiv rozvahy v komparaci s aktuálními, či budoucími hospodářskými aktivitami je přiměřená. Ukazatele tedy měří schopnost společnosti využívat vložených prostředků. Lze je vyjádřit ve formě obratu jednotlivých položek aktiv, či pasiv, případně v podobě doby obratu vybraných aktiv, případně pasiv (Knápková, Pavelková, 2013).

Ukazatel obratu celkových aktiv

Ukazatel udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval (běžně jeden rok). V případě, že je intenzita využití aktiv na nízké úrovni – nižší než oborový průměr, je vhodné zvýšit tržby, či odprodat některá aktiva

Ukazatel obratu celkových aktiv je dán vztahem:

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Aktiva}$$

(Sedláček, 2011)

Platí, že čím vyšší hodnotu obratu aktiv firma vykazuje, tím lépe. Za minimální hodnotu ukazatele se považuje hodnota 1. Výše však může být ovlivněna i příslušností k odvětví. Možností úpravy ukazatele, je dosazení výnosů do čitatele vzorce místo aktuálních tržeb. Při tomto kroku je ovšem nutná obezřetnost, neboť výsledek v tomto případě může být zkreslen vlivem výnosů, které nesouvisí s hlavní činností podniku. Hodnota aktiv, nacházející se ve jmenovateli ukazatele se vždy udává v netto hodnotě (Knápková, Pavelková, 2013).

Ukazatel obratu zásob

Tak jako obrat celkových aktiv informuje o tom, kolikrát se celková aktiva obrátí v daném časovém intervalu, tak ukazatel obratu zásob informuje o tom, kolikrát je každá položka zásob v určitém časovém intervalu prodána a znovu naskladněna. V případě, že je hodnota ukazatele vyšší než oborové průměry, lze se domnívat, že firma nemá

problémy se zbytečnými nelikvidními zásobami, které by bylo nutno nadbytečně financovat, naopak pokud je hodnota nižší než oborový průměr, poukazuje tato skutečnost na fakt, že společnost disponuje přebytečnými zásobami, které jsou neproduktivní a vážou na sebe dodatečné finanční prostředky. V závislosti na tom, je zvýšena vázanost kapitálu firmy, který nepřináší žádný výnos.

V souvislosti s pojmem obrat zásob existuje také pojem **doba obratu zásob**, který informuje manažery, či analytiky o průměrném počtu dnů, po které jsou zásoby vázány ve společnosti do doby, než jsou spotřebovány, nebo prodány. Jestliže je zásobou myšleno zboží nebo výrobek, je doba obratu zásob také indikátorem likvidity. Ukazatel tedy vyjadřuje počet dnů, které jsou potřeba k přeměně zásoby na hotovost, nebo pohledávku.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360}$$

(Vochozka, 2011)

Ukazatel doby obratu pohledávek

Ukazatel je často využíván k hodnocení účtu pohledávek z obchodních vztahů. Je počítán jako poměr průměrného stavu obchodních pohledávek, k průměrným tržbám za den. Výsledkem je počet dnů, po které musí podnik čekat na inkaso plateb, za své již provedené tržby, neboť inkaso finančních prostředků každodenních tržeb, je zadrženo v daných pohledávkách. V této souvislosti je vhodné porovnávat dobu obratu pohledávek s běžnou platební podmínkou, za kterou fakturuje své služby nebo zboží. Pokud je v dlouhodobém horizontu doba obratu delší než běžná doba splatnosti, musí manažer vyřešit vstávající problém s obchodními partnery, jelikož ti neplatí své účty včas.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Obchodní pohledávky}}{\text{Denní tržby na fakturu}}$$

(Sedláček, 2011)

Ukazatel doby obratu závazků

Jak název ukazatele napovídá, jedná se o vztah, který udává průměrnou dobu, počínající vznikem závazku, a konče jeho úhradou. Hodnoty by měly dosahovat nejméně hodnot ukazatele doby obratu pohledávek.

Doba obratu závazků a doba obratu pohledávek jsou důležitým zdrojem informací při posuzování od vzniku pohledávky, do okamžiku jejího inkasa, a od vzniku závazku, do doby úhrady tohoto závazku. Vztah obou ukazatelů přímo ovlivňuje likviditu podniku. V případě, že je doba obratu závazků větší, než součet doby obratu pohledávek a zásob, jsou pohledávky a zásoby financovány dodavatelskými úvěry, což je výhodné, ale může to neblahým způsobem ovlivnit celkovou likviditu firmy. Míry výše likvidity a aktivity jsou spolu úzce spojeny a je třeba vždy hledat kompromis mezi těmito ukazateli, aby bylo dosaženo optimálních výsledků. Doba obratu závazků je pak dána vztahem:

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby} * 360$$

(Knápková, Pavelková, 2013)

1.7.4 Ukazatele zadluženosti

Finanční zdroje jsou prostředkem k financování podnikových aktiv. Tato aktiva je možno financovat buď vlastním, nebo cizím kapitálem. Pokud společnost využívá ke svému podnikání právě cizí zdroje, jako část svého celkového kapitálu, hovoříme o finanční páce. Finanční páka má tři významné efekty:

- zvýšením finančních zdrojů pomocí cizího kapitálu lze udržet vlastnickou strukturu nad společností s relativně nízkou investicí,
- pokud společnost vydělává s vypůjčenými finančními prostředky více, než činí úrok za tyto vypůjčené peníze, výnos na vlastní kapitál je tím umocněn,
- věřitelé chápou vlastní majetek firmy jako „bezpečnostní polštář“. Pokud vlastníci zajišťují pouze malou část celkového investovaného kapitálu, riziko podnikání nesou zejména věřitelé.

Užití finanční páky nejenže ovlivňuje riziko podnikání, ale také výnosnost celého podniku. Přes mnoho výhod má finanční páka ovšem také nepříznivé vlastnosti, a to v případě, že jsou náklady na úrovni tržeb, či dokonce tržby jsou menší než náklady. V takových případech hrozí reálné riziko, že se podnik dostane do potíží se splácením svých závazků.

Rozborem ukazatele zadluženosti jsou v první řadě srovnány rozvahové položky a na základě zjištěných skutečností, pak poměr financování firemních aktiv cizími zdroji. Následně je nutno se zaměřit na ukazatele, které jsou odvozeny z finančního výkazu zisku a ztráty, a určit, kolikrát jsou náklady na financování pokryty provozním ziskem (Blaha, 2006).

Ukazatel celkové zadluženosti

Celkovou zadluženost můžeme popsat vztahem, kdy jsou cizí zdroje v podílu s celkovými aktivy:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Celkovou zadlužeností rozumíme základní ukazatel zadluženosti jako takové. Hodnota, která je doporučována řadou autorů odborné literatury, se pohybuje kolem 30-60 %. Je ovšem nezbytně nutné brát také ohled na příslušnost k odvětví, ve kterém se podnik pohybuje a samozřejmě na schopnost společnosti splácet úroky, jež plynou ze samotného dluhu (Knápková, Pavelková, 2013).

Kvóta vlastního kapitálu

Ukazatel je doplňkem k samotnému ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje vlastnost podniku, do jaké míry je schopný financovat své aktivity ze svých prostředků. Jedná se tedy o ukazatel finanční nezávislosti podniku. Kvóta vlastního kapitálu společně s celkovou zadlužeností při součtu tvoří výsledek roven 100 %. Z toho plyne, že oba ukazatele informují o finanční struktuře podniku (o rozložení kapitálu). V případě obrácení jmenovatele s čitatelem, dostaneme ukazatel již dříve zmiňované finanční páky. Kvóta vlastního kapitálu je vyjadřována následujícím způsobem:

$$Kvóta\ vlastního\ kapitálu = \frac{Vlastní\ kapitál}{Aktiva\ celkem}$$

(Sedláček, 2011)

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát převyšuje vygenerovaný zisk společnosti úrokové platby. Zisk je poměřován před odpočtem daní a úroků. Je zdrojem informací zejména pro akcionáře ohledně schopnosti podniku splácet své závazky z úroků.

Je důležitým ukazatelem také pro věřitele, jimž poskytuje cenné informace o tom, zda a jakým způsobem jsou zajištěny jejich nároky v případě, úpadku podniku. Pravidlem ukazatele je fakt, že čím vyšších hodnot nabývá, tím lépe. Mnozí analytici se shodují na kritické hodnotě ukazatele 3,00. Nižší hodnoty mohou často znamenat vysoké riziko úpadku společnosti. Naopak za bezproblémovou úroveň je považována hodnota 8,00

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{Nákladové\ úroky}$$

(Mrkvička, Kolář, 2006)

1.7.5 Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu

Poměrové ukazatele mají schopnost hodnotit vývoj podniku. Výsledek každého ukazatele je dán jediným číslem a měří pouze úzkou oblast velmi složitého procesu. Bohužel ekonomický proces má velmi širokou škálu vlastností, a proto není divu, že i samotných ukazatelů může být nepřeberné množství. Mezi samotnými ukazateli, pak mohou existovat vzájemné vazby a v samotném popisovaném procesu jsou často tyto vazby velmi složité. Jakýkoli zásah může přinést nejen požadovaný účinek, ale také další vedlejší důsledky.

Z tohoto důvodu se k analýze a hodnocení zmiňovaného procesu využívá soustav ukazatelů, které dokážou přehledně a stručně vyjádřit vztah mezi výnosností společností a její finanční stabilitou. Oblíbeným nástrojem jsou zejména pyramidové soustavy ukazatelů, které rozkládají zvolený ukazatel. Ten je na vrcholu pyramidy a je členěn dále do dalších dílčích ukazatelů za pomoci multiplikativních nebo aditivních vazeb (Sedláček, 2011).

Velmi často se do vrcholové pozice vkládá rentabilita vlastního kapitálu, či ekonomická přidaná hodnota, jelikož jsou to ukazatele, které postihují základní cíl společnosti. Výpočet vlivu dalších dílčích ukazatelů je prováděno nejčastěji za pomoci logaritmické metody. Výsledky je následně nutno korektně interpretovat a případně navrhnout změnu, která povede ke zlepšení výkonnosti firmy. Pyramidová soustava ukazatelů je často využívána při hodnocení vývoje podniku v průběhu času, nebo pro hodnocení v oblasti mezipodnikového srovnání (Vochozka, 2011).

Nejznámější metodou užití poměrových ukazatelů v pyramidové podobě je DuPont diagram, jež byl vyvinut nadnárodní chemickou společností DuPont de Nemours. Pyramidový rozklad znázorňuje rozložení závislosti rentability vlastního kapitálu na:

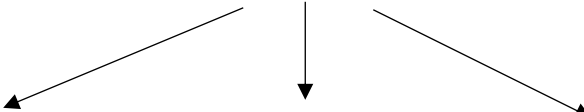
- rozpětí zisku,
- celkovém obratu aktiv,
- poměru celkových aktiv k vlastnímu kapitálu.

(Mrkvička, Kolář, 2006)

Diagram je v literatuře znázorňován v různých podobách. Často je dekomponován na tři hlavní části – **daňové břemeno**, jenž odráží část zisku, který byl ve společnosti udržen po zdanění, **rentabilitu aktiv** (byla podrobně popsána v předchozích kapitolách) a **složenou finanční páku**. Složená finanční páka je následně, jak z jejího názvu vyplývá, složena z úrokového břemena a finanční páky. **Úrokové břemeno** je vyjádřeno podílem zisku před zdaněním na EBIT. **Finanční páka** je pak podílem aktiv ku vlastnímu kapitálu. Jelikož je rentabilita vlastního kapitálu v tomto případě rozložena multiplikativně, znamená to, že čím vyšších hodnot nabývají tyto ukazatele, tím vyšší hodnotu má také celková složená finanční páka a také celkově rentabilita vlastního kapitálu. Tak jako lze rozložit finanční páku, lze také dekomponovat rentabilitu aktiv. Ta je závislá na ziskové marži, vyjádřené podílem zisku před zdaněním a celkových tržeb a dále obratu aktiv, jenž lze vyjádřit podílem tržeb a celkových aktiv. Z pohledu praxe, zejména v oblasti výstižnosti, je logaritmická metoda považována za jednu z nejpřesnějších a nejeфекtivnějších vůbec. Problém u této metody nastává, pokud hodnota rentability vlastního kapitálu vychází záporně. V takovém případě logaritmická metoda nelze použít, neboť princip metody je založen na logickém předpokladu, že jednotlivé dekomponované

složky musí být v součtu rovny právě vrcholovému ukazateli (Kislingerová, Hnilica, 2008).

Pyramidový rozklad můžeme popsat následujícím vztahem:

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$


$$\left(\frac{EAT}{EBT} = \text{Daňové břemeno} \right) \times \left(\text{Rent. aktiv} = \frac{EBT}{A} \right) \times \left(\text{Sl. fin. páka} = \frac{EBT}{EBIT} \times \frac{A}{VK} \right)$$

(Kislingerová, Hnilica, 2008)

1.8 Analýza provozních ukazatelů

Provozní ukazatele jsou zaměřeny na interní procesy společnosti a jsou pomocným prostředkem pro sledování, analýzu a vývoj hlavní činnosti podniku. Dosažené informace jsou pak důležitým zdrojem informací pro management a vedení podniku. Tyto ukazatele se opírají o tokové veličiny jako jsou například náklady, jejichž řízení napomáhá vyšší hospodárnosti firmy. Mezi základní provozní ukazatele můžeme zařadit: nákladovost tržeb, mzdovou produktivitu, materiálovou náročnost výnosů, strukturu nákladů a vázanost zásob na výnosy (Sedláček, 2011).

1.8.1 Nákladovost tržeb

Nákladovost tržeb, nebo také nákladovost výnosů zachycuje zatížení výnosů společnosti celkovými náklady. V průběhu času by měl tento ukazatel optimálně klesat.

$$\text{Nákladovost tržeb} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

(Sedláček, 2011)

1.8.2 Mzdová produktivita

Ukazatel informuje o tom, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Dle trendové analýzy by ukazatel měl vykazovat rostoucí charakter. V případě, že chceme vyloučit vliv nakupovaných surovin, služeb, či energií, místo výnosů v čitateli vzorce dosadíme přidanou hodnotu.

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}{\text{Mzdy}} \text{ nebo } \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Mzdy}}$$

(Sedláček, 2011)

1.8.3 Materiálová náročnost výnosů

Jak z názvu ukazatele vyplývá, informuje o zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi.

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

(Sedláček, 2011)

1.8.4 Struktura nákladů

Tento ukazatel informuje o tom, jak se určitý druh nákladu podílí na celkových nákladech. Poměřovat tedy můžeme například energie, odpisy, osobní či finanční náklady atd.

$$\text{Struktura nákladů} = \frac{\text{Druh nákladů}}{\text{Celkové náklady}}$$

(Sedláček, 2011)

1.8.5 Vázanost zásob na výnosy

Důvod existence ukazatele, je informovat o podílu zásob na výnosech, případně jak velká část objemu zásob je vázána na 1 Kč výnosů. Celková hodnota ukazatele by měla být optimálně co nejnížší.

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

(Sedláček, 2011)

1.9 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou nástrojem finanční analýzy, jenž slouží k podávání důležitých informací z oblasti analýzy a řízení finanční situace podniku, s orientací na

jeho likviditu. Mezi nejvíce významné rozdílové ukazatele bez pochyby patří čistý pracovní kapitál, či jinak provozní kapitál. Pokud společnost usiluje o dobré hodnoty likvidity, je třeba aby disponovala potřebnou výší relativně volného kapitálu. Provozní kapitál představuje ten podíl majetku, který je financován dlouhodobým kapitálem (Knápková, Pavelková, 2013).

1.9.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Ukazatel je jedním z nejčastěji užívaným a lze ho charakterizovat jako rozdíl, mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Krátkodobé dluhy jsou vymezeny dobou splatnosti od tří měsíců, až do délky jednoho roku. Tento fakt poskytuje možnost snadněji oddělit část finančních prostředků v **oběžných aktivech**, jež je určena na brzkou úhradu krátkodobých závazků od části, která je volná, a kterou lze chápat jako určitý finanční fond. Provozní kapitál je tedy relativně volný kapitál a je zejména využíván k hladkému chodu činnosti podniku.

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

(Sedláček, 2011)

1.9.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Jedná se o ukazatel, který určuje okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Lze jej vypočítat jako rozdíl, mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. V případě, že omezíme peněžní prostředky pouze na hotovost a zůstatek na běžném účtu, získáme výpočtem nejvyšší stupeň likvidity. Dále mezi pohotovými peněžními prostředky lze zařadit krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady.

$$\text{ČPP} = \text{Pohotovými peněžními prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

(Knápková, Pavelková, 2013)

1.9.3 Podíl čistého pracovního kapitálu na majetku

Již z názvu lze odvodit, že se v tomto případě bude jednat o podíl, kdy se v čitateli vzorce bude nacházet čistý pracovní kapitál, a naopak ve jmenovateli celková aktiva. Tento vztah informuje, jaká část celkových aktiv je kryta čistým pracovním kapitálem.

$$\text{Podíl čistého pracovního kapitálu na majetku} = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

(Sedláček, 2011)

1.9.4 Rentabilita čistého pracovního kapitálu

Ukazatel rentability čistého pracovního kapitálu je udáván podílem hospodářského výsledku po zdanění s čistým pracovním kapitálem. Z předchozího vyplývá, že tento ukazatel zachycuje skutečnost, kolik korun hospodářského výsledku po zdanění je tvořeno jednou korunou čistého pracovního kapitálu.

$$\text{Rentabilita čistého pracovního kapitálu} = \frac{EAT}{\text{Čistý pracovní kapitál}}$$

(Sedláček, 2011)

1.10 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Ukazatel ekonomické přidané hodnoty, známý také pod názvem EVA (Economic Value Added), měří tvorbu hodnoty podniku v časovém horizontu jednoho roku. V porovnání s jinými standardně užívanými ukazateli, tento ukazatel zohledňuje míru rizika dosahování výnosů. Následující vztah popisuje výpočet ekonomické přidané hodnoty:

$$EVA = NOPAT - WACC * C$$

Příčemž:

- EVA** – ekonomická přidaná hodnota,
- NOPAT** – provozní zisk po zdanění,
- WACC** – průměrné vážené náklady kapitálu,
- C** – finanční zdroje užívané k financování provozně nutného majetku, potřebného k dosažení NOPAT.

(Režňáková, 2012)

Kapitálem C, jsou rozuměny zpoplatněné finanční zdroje – vlastní kapitál a explicitně úročené cizí zdroje. V literatuře i praxi je často využíváno označení NOA (net operating assets), což je kapitál, použitý k financování provozně nutného majetku, kterým je dosahován provozní zisk. Pokud se společnost zabývá více než jen jednou ekonomickou činností, je nutné pro každou činnost vymezit investovaný kapitál, identifikovat vytvořený provozní zisk a následně vyčíslit ukazatel ekonomické přidané hodnoty. Důvodem tohoto vymezení, je rozdílná rizikovost a také výnosnost dosahovaná jednotlivými činnostmi podniku (Režňáková, 2012).

Části výše uvedeného vztahu jsou také průměrné vážené náklady kapitálu (WACC), ty určíme jako vážený průměr nákladů vlastního kapitálu a nákladů cizího úplatného kapitálu:

$$WACC = N_{CK} * \frac{CK}{C} + N_{VK} * \frac{VK}{C}$$

Kde: **WACC** – Vážená průměrná hodnota nákladů kapitálu,

CK – Tržní hodnota úročeného cizího kapitálu,

VK – Tržní hodnota vlastního kapitálu,

C – Tržní hodnota celkového kapitálu,

N_{CK} – Náklady na cizí kapitál $N_{CK} = i * (1 - T)$, kde i = úroková sazba cizích zdrojů,
 T = daňová sazba,

N_{VK} – Náklady na vlastní kapitál (v odborné literatuře často r_e).

(Knápková, Pavelková, 2013)

Náklady na vlastní kapitál jsou určovány výnosovým očekáváním daných investorů. Výše zmiňované výnosové očekávání se nejčastěji odvozuje z možného alternativního výnosu kapitálu, přičemž je nutno vždy přihlédnout k riziku. Určení nákladů vlastního kapitálu patří ke složitějším operacím finančního řízení. Pro odhad těchto nákladů je nejčastěji využíváno prostředků oceňování kapitálových aktiv, modelu diskontovaných dividend, postupu založeném na připočítání rizikové přírážky k bezrizikové úrokové sazbě, nebo případně jsou tyto náklady vlastního kapitálu určeny na základě průměrné rentability vlastního kapitálu v odvětví (Knápková, Pavelková, 2013).

Jedním z nejuniverzálnějších a nejlépe použitelným postupem, jak zjistit náklady vlastního kapitálu pro český trh, je tzv. stavebnicový model Ministerstva průmyslu a obchodu. Tento model je dán následujícím vztahem:

$$r_e = r_f + r_{LA} + r_{POD} + r_{FINSTAB} + r_{FINSTRU}$$

Kde: r_e – požadovaná výnosnost vlastního kapitálu v %,

r_f – bezriziková úroková míra v %,

r_{LA} – riziko velikosti podniku v %,

r_{POD} – riziko podnikání v %,

$r_{FINSTAB}$ – riziko finanční stability v %,

$r_{FINSTRU}$ – riziko finanční struktury v %.

(Vochozka, 2011)

1.11 Prognóza tržeb společnosti

Prognóza vývoje tržeb je velmi důležitým bodem pro následné finanční plánování, jelikož výše ostatních finančních proměnných, je velmi často ovlivňována právě těmito tržbami. Pokles či růst tržeb, má podstatný vliv na obě strany rozvahy – aktiva na straně jedné a pasiva na straně druhé. Změny tržeb také ovlivňují výkaz zisku a ztráty – provozní náklady, finanční náklady, daň z příjmů atd. Kvalitní predikce tržeb může následně přinést podniku relativně přesné sestavení krátkodobého, ale i dlouhodobého finančního plánu.

K vypracování prognózy tržeb, je využíváno statistických údajů o minulých tržbách, odhady prodejů jednotlivých produktů a služeb, nebo také odhady tržeb v jednotlivých obchodních oblastech.

K samotnému stanovení tržeb, můžeme přistupovat skrze tři základní přístupy, na základě:

- analýzy historických dat,
- analýzy vnitřního potenciálu podniku,
- subjektivního (expertního) odhadu analytiků na vývoj podniku, odvětví a ekonomiky.

(Kislingerová, 2001)

2 Analýza současného stavu

V následující kapitole je kladeno za cíl, aplikovat poznatky z předchozí teoretické části na zvolený subjekt, vytvoření kompletní finanční analýzy, a to za pomoci konkrétních ukazatelů a postupů. Zvolená společnost bude zhodnocena předně z pohledu vývoje financí. Součástí analytické části práce je rovněž analýza vnějšího, oborového a vnitřního prostředí společnosti.

2.1 Základní informace o společnosti

Pro vypracování výše uvedených postupů, byla vybrána společnost BS vinařské potřeby, s.r.o., jež patří mezi přední české dodavatele vinařských potřeb pro vinaře, vinohradníky a someliéry. Společnost byla založena 24. ledna 1995 u Krajského soudu v Brně, s předmětem podnikání koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu a služeb. V průběhu svého působení společnost lehce rozšířila předmět podnikání a portfolio nabízených služeb o oblast oprav ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů a prodej chemických látek a chemických směsí, klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické. Sídlem společnosti je od úplného počátku město Velké Bílovice. O vedení firmy je staráno dvěma jednatelem – panem Ing. Milošem Balgou a panem Ing. Janem Ševčíkem. Oba jednatele se podílejí na chodu společnosti stejným dílem (50/50), a každý z nich vložil do společnosti vklad v celkové výši 550 000 Kč. Původní vložený kapitál byl tvořen pouze částkou 100 000 Kč, tak jak umožňovala tehdejší právní úprava, nicméně roku 1998 byl tento základní kapitál navýšen.

Společnost BS vinařské potřeby, s.r.o., nabízí sortiment produktů pro pěstování révy vinné, produkci vína a také sommeliérských potřeb. Portfolio nabízeného zboží, tvoří například pomůcky pro filtraci, enologické preparáty, láhve, kapsle, sudy, prostředky na ochranu vinic a další. Podnik disponuje akreditovanou laboratoří, skrze kterou poskytuje širokou nabídku enologicko-technologického poradenství, díky kterému je možné kvalitativně ovlivňovat celkovou produkci vína a vinných produktů. V rámci rozšiřování služeb bylo společností upraveno portfolio poskytovaných služeb o oblast vinohradnického poradenství a plnění láhví mobilní lahvací linkou, jež zahrnuje komplexní služby, zahrnující mytí a plnění láhví, uzavření libovolnou zátkou a lepení etiket. Společnost také zajišťuje zapůjčení vinařského vybavení, dále možnost využít

skladovacích prostor ve Velkých Bílovicích s možností postupného odběru zakoupeného zboží. V neposlední řadě je společností zajišťováno čištění sudů a servis strojů a zařízení, které jsou pro dnešní moderní vinaře nezbytnou součástí.

2.1.1 Hlavní trhy a zákazníci

Společnost BS vinařské potřeby, s.r.o. provozuje síť vlastních prodejen nejen v České republice, ale také na Slovensku a Polsku. Zahraniční provozovny mají po jedné prodejně v každé zmíněné zemi, nicméně v České republice disponuje podnik čtyřmi prodejny vyskytujícími se v Jihomoravském kraji. Jedná se o města Velké Bílovice, Brno, Mikulov a Znojmo. Základním prvkem zákaznického portfolia je prodej zboží, které je významným způsobem spojeno s vinohradnictvím a pěstováním révy vinné. Jak již bylo výše uvedeno, sídlo společnosti je ve Velkých Bílovicích, které jsou oficiálně největší vinařskou obcí v České republice. Z tohoto pohledu má podnik velmi výhodnou a lukrativní pozici. S místními vinaři byly navázány kvalitní vztahy a podnik získal věrné zákazníky nejen z města ve kterém sídlí, ale také z měst a obcí přilehlých. Těmto zákazníkům je následně nabízeno zboží a služby z oblastí:

- agrochemikálie a osiva,
- nářadí a údržba vinic,
- zpracování hroznů a vína,
- filtrační materiály,
- hodnocení vín, analýza a měření,
- sklo, sudy a obaly,
- uzávěry, korky a termokapsle.

2.2 Analýza externích faktorů

2.2.1 Sociální faktory

Jedním z důležitých prvků sociálních faktorů je bezesporu velikost populace a její věková struktura. Počet obyvatel v České republice se dlouhodobě pohybuje okolo 10,5 mil. Podle Českého statistického úřadu tvořilo v roce 2015 produktivní složku obyvatelstva 66,3 % populace, což je oproti roku 2014 o 1 % méně. Celkově lze na stavu počtu obyvatelstva sledovat rostoucí trend, což se promítá také ve složkách obyvatelstva

neaktivního (věkové skupiny 0-14 a 65+). Naopak složka obyvatelstva produktivního meziročně klesá.

Mezi další důležitý sociální faktor patří také míra nezaměstnanosti. V České republice se míra nezaměstnanosti dlouhodobě pohybuje pod úrovní 8 %. Průměrná nezaměstnanost v roce 2016 je dokonce nejnižší od roku 2008. Tento fakt ovšem způsobuje, že zaměstnavatelé mají problém nalézt nové zaměstnance, v potřebném množství a kvalifikaci, což vede k rychlejšímu růstu mezd. Tímto problémem je zasažena i oblast podnikání v oboru analyzované společnosti. Vysoká míra zaměstnanosti způsobuje nedostatečné množství kvalifikovaných pracovníků s odbornými znalostmi, kteří jsou potřební k hladkému chodu společnosti.

2.2.2 Legislativní faktory

Každý podnikatelský subjekt je ze zásady významně ovlivňován legislativním prostředím země, ve které svoji činnost provozuje. Jedná se především o vliv zákonů dané země, vyhlášek a jiných právních norem. V případě České republiky se podnik musí řídit zejména zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, jež nabyl účinnosti k 1.1.2014 a který upravuje práva a povinnosti firem. Dále je nutno řídit se také zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, zákonem 586/1992 Sb., o daních z příjmu, zákonem č. 262/2006 Sb., zákoník práce, nebo například také zákonem č. 17/1992 Sb., o životním prostředí.

Pro daňový subjekt působící v České republice platí samozřejmě povinnost přiznat a odvést daň. Takových daní je ČR hned několik, například:

- daň z příjmů FO a PO,
- daň z přidané hodnoty,
- daň spotřební,
- daň z nemovitých věcí,
- daň z převodu nemovitostí.

Legislativní prostředí České republiky je již několik let na úrovni, která se nijak zásadně nemění a lze proto říci, že toto prostředí je z hlediska rozvoje malého a

středního podnikání výhodné. To platí i pro obor, ve kterém působí analyzovaná společnost.

2.2.3 Ekonomické faktory

Ekonomické vlivy z hlediska podnikatelského prostředí jsou zejména ovlivňovány vývojem HDP, inflací, nezaměstnaností a úrokovými sazbami. Dle Českého statistického úřadu, lze pozorovat rostoucí trend reálného HDP. Čím vyšší je reálný hrubý domácí produkt tím vyšší je koupěschopnost obyvatelstva a tím více domácnosti spotřebovávají produkty a služby. V důsledku toho, lze očekávat vyšší poptávku po produktech a službách. Uvedené platí samozřejmě i naopak. Pokud bude nastavený trend dále pokračovat lze přenést důsledky také na obor velkoobchodu a maloobchodu ve kterém analyzovaný podnik působí.

Další důležitou oblastí s výrazným ekonomickým vlivem je inflace. Ukazatel průměrné míry inflace je znázorněn v následující tabulce:

Tabulka 4: Vývoj průměrné míry inflace 2009-2016

ROK	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Prům.m. inflace %	1,0	1,5	1,9	3,3	1,4	0,4	0,3	0,7

Zdroj: zpracováno dle: <http://www.mfcr.cz/cs>

Průměrná míra inflace České republiky se od roku 2009 dlouhodobě pohybuje pod úrovní inflačního cíle definovaného Českou národní bankou. Průměrná míra inflace a stálost české měny napomáhají také malým a středním podnikům zejména tím, že ekonomické prostředí je z tohoto hlediska velmi stabilní. V případě nárůstu inflace by jinými slovy klesla kupní síla peněz, nicméně s pohledem do minulosti vývoje inflace lze konstatovat, že scénář prudkého nárůstu inflace s největší pravděpodobností nenastane, a tudíž lze říci, že ekonomické prostředí v oblasti inflace se i nadále bude příznivě vyvíjet pro podniky v oboru analyzovaného podniku.

Ukazatel, který by neměl v oblasti ekonomických vlivů dále chybět, jsou také dlouhodobé úrokové sazby. Ty se pohybují v České republice v porovnání s celou Evropskou unií na velmi nízkých hodnotách. Hodnoty pro rok 2015 se pohybovaly dle České národní banky pod hranicí 0,5 %. Dlouhodobý klesající trend ovšem začíná v současnosti opět znovu pomalu narůstat. Fakt, že jsou dlouhodobé úrokové sazby na

velmi nízkých hodnotách znamená pro firmy levné úvěry na investice, pro domácnosti levné půjčky na bydlení a v neposlední řadě pro stát, který je významným dlužníkem, také nízké sazby vyhovují. To platí také pro společnost BS vinařské potřeby, s.r.o., kdy nízké úrokové sazby znamenají levnější cizí kapitál, a tím potenciálně možnost vyššího zisku. Na druhé straně subjektům, jenž mají uloženy finanční prostředky na bankovních účtech tato situace vyhovovat nemusí.

2.2.4 Politické faktory

V současné době je podnikatelský subjekt v České republice ovlivňován různými typy zákonů, vyhlášek a celkově daným politickým zázemím. Aktuálně je koalice tvořena stranami ANO, ČSSD a KDU-ČSL, jejichž funkční období bude trvat snad až do konce roku 2017. Politické prostředí jako takové, lze v současnosti považovat za stabilní. Z hlediska průmyslu a obchodu je zde snaha o podporu exportu, efektivní využívání dotací z fondů Evropské unie a rozvoj malých a středních podniků. Česká republika se v roce 2004 stala plnohodnotným členem Evropské unie, což s sebou nese bezesporu mnoho výhod, jako je již zmiňované čerpání finančních prostředků ze strukturálních fondů EU, volný pohyb osob a kapitálu v rámci EU a celkově lepší vnitřní trh. Na druhé straně jsou zde ovšem také jisté povinnosti, které musí Česká republika dodržovat a zajistit jejich aplikaci. Takovými jsou například nařízení, které výhradně platí pro danou zemi a směrnice, které mají za úkol přiblížit a sjednotit vnitrostátní legislativu jednotlivých států k jednotné formě a podobě.

V této podobě je také nový vinařský zákon, jenž upravuje oblast týkající se výsadby vinic a ustanovení, která by měla sjednotit zákon takovým způsobem, aby odpovídal normám EU. Zákon také hovoří o povinnosti značení vína, dle země původu. Tento fakt se dotýká také analyzované společnosti, neboť etikety, které má společnost v nabídce, budou muset obsahovat identifikaci českého produktu.

Další oblastí, jsou spotřební daně. Klientela analyzovaného podniku jsou zejména vinaři, přičemž jejich tržby jsou ovlivněny také daněmi, a to z vína a jeho meziproduktů. Tato daň spadá do daně spotřební, která je upravena zákonem č. 587/1992, který byl již mnohokrát novelizován. Cílem bylo sblížit českou právní úpravu s úpravou EU. Zatím posledním krokem bylo přijetí zákona č. 353/2003 Sb., o spotřebních daních. Obsahem

zákona je zejména identifikace vína (šumivé, tiché, meziprodukt) a ustanovení, týkající se dopravy vína a jeho osvobození od daně na území ČR.

2.2.5 Technologické vlivy

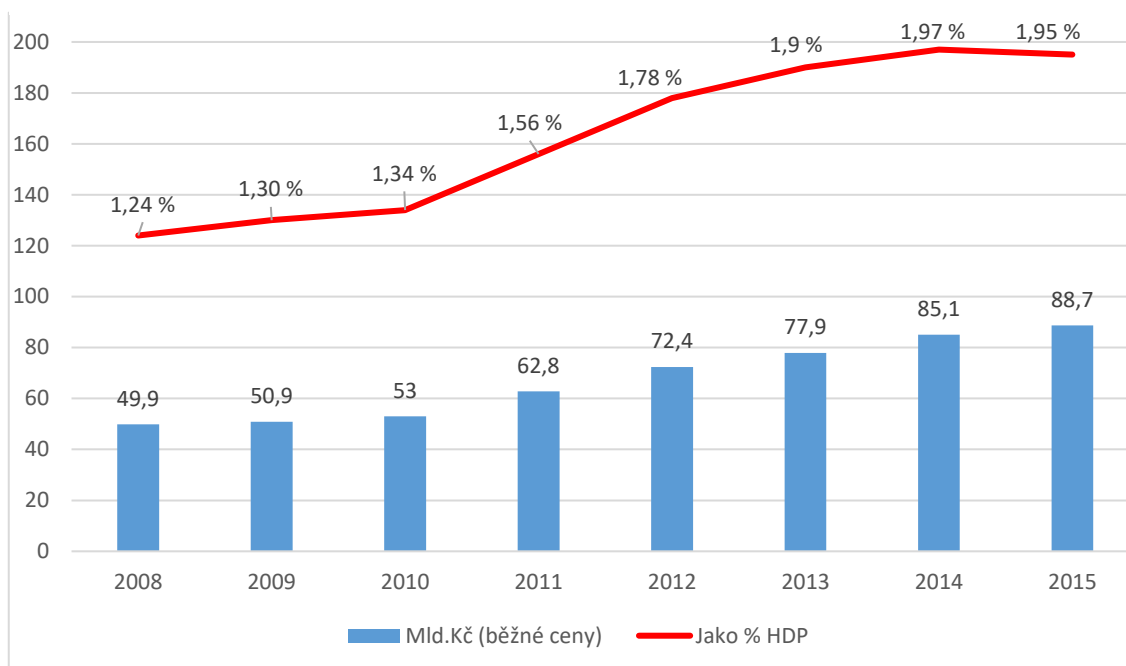
Technologické vlastnosti země jsou dány především postavením vědy a výzkumu v dané zemi. Tato úroveň následně hovoří o kvalitě hospodářství a je ukazatelem technologicky vyspělého státu.

Zvyšováním úrovně technologií roste konkurenceschopnost země v porovnání s jinými ekonomicky rozvinutými a stabilními státy světa. Výzkumu a vývoji je v České republice v poslední době dopřáváno značné pozornosti, a proto je také zaznamenáván v posledních letech nárůst v této oblasti. Je tomu tak zejména proto, že se jedná o klíčový hybný prvek zvyšování produktivity, ekonomického růstu, zaměstnanosti, sociální soudržnosti a také udržitelného rozvoje.

Technologické faktory zásadně ovlivňují i společnost BS vinařské potřeby, s.r.o. Důkazem může být automatická mobilní pojízdná plnicí linka, o kterou je mezi vinaři velký zájem. Technologie užitá v této oblasti mohou významně zvýšit konkurenceschopnost podniku a zvýšit tak i klientelu, a tím také i celkový zisk.

Český statistický úřad kontinuálně od roku 1995 sleduje a zaznamenává situaci na půdě vědy a vývoje, porovnává jednotlivé roky a informuje o stavu a investicích v této oblasti. V následujícím grafu č.1 lze vidět vývoj investic do vědy a výzkumu:

Graf 1: Vývoj celkových výdajů na výzkum a vývoj v ČR z let 2008-2015



Zdroj: zpracováno dle: <http://www.csu.cz>

2.2.6 Ekologické faktory

Trend dnešní doby je klást velký důraz na ekologii. Aplikace šetrných prostředků vůči životnímu prostředí, může příznivým způsobem ovlivnit jméno a popularitu dané společnosti v očích běžných zákazníků a odběratelů. Činnost společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o., se dotýká oboru prodeje chemických látek a chemických směsí klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické, ale také poskytování služeb jako je čištění a vyplachování sudů. Z tohoto důvodu musí v rámci ochrany životního prostředí dodržovat zejména zákony o ochraně ovzduší, o odpadech a zákon o vodách. Pro společnost, jenž dbají na životní prostředí se nabízí účast v systému EMAS, či získání certifikátu ISO 14001. Systém EMAS je dobrovolný nástroj řízený Evropskou komisí, přičemž účelem je informovat a zveřejňovat činnost podniku, která je spojena s ochranou životního prostředí prostřednictvím environmentálních prohlášení. Tímto způsobem může společnost projevit zájem a regulovat znečištění životního prostředí, nést odpovědnost za stav životního prostředí a usilovat o zlepšení jeho kvality a udržitelného rozvoje.

2.2.7 Shrnutí výsledků analýzy obecného okolí

Následující tabulka shrnuje příležitosti a hrozby, které vyplývají z výše uvedené analýzy obecného okolí podniku.

Tabulka 5: Shrnutí výsledků analýzy obecného okolí

Příležitosti	Hrozby
Nízké úrokové sazby – levný cizí kapitál	Nedostatečné množství kvalifikovaných pracovníků
Technologicky se odlišit od konkurence (plnicí linky)	Směrnice omezující oblast vinařství
Účast v systému EMAS	Spotřební daň regulovaná směrnicemi EU
Certifikát ISO 14001	

Zdroj: Vlastní zpracování autora

2.3 Analýza oborového okolí

Analýzou oborového okolí je sledováno, jaký vliv mají konkurenční společnosti na sledovaný podnik. Cílem je získat informace, v jakém postavení se firma nachází v rámci celkového odvětví. Analýza je prováděna nejčastěji za pomoci Porterova modelu pěti hybných sil, který se zaměřuje na oblasti stávající konkurence, potenciální nové konkurence, vlivu odběratelů, vlivu dodavatelů a substitučních produktů. Následující kapitola rozebírá a komentuje tyto faktory.

2.3.1 Stávající konkurence

Vzhledem k tomu, že hlavní předmět podnikání je specifikován jako koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu a služeb v oblasti zemědělství, je v rámci oborového okolí konkurenční základna lehce zúžena. Díky atraktivní lokaci Jižní Moravy k pěstování révy vinné, vzniklo v okolí několik podniků, které sledované společnosti značným způsobem konkurují. Nejvýznamnějším konkurentem v oblasti prodeje a poskytování služeb je společnost Lipera s.r.o. sídlící také ve Velkých Bílovicích, nabízející služby z oblasti laboratorních analýz, plnicí linky a velký výběr z oblasti vinařského zboží. Dalším konkurentem je společnost Réva Rakvice,

která nabízí široký sortiment služeb, jako je například plnicí linka, půjčovna vinařského sortimentu, či laboratorní služby. Na konkurenčním trhu také působí společnost Vinařský Ráj, sídlící ve městě Čejkovice. Tato společnost disponuje rozsáhlým sortimentem, nicméně neposkytuje žádné doprovodné služby. Mezi další konkurenci můžeme zařadit společnosti Gutea spol. s.r.o., Zamma – Sudy s.r.o., či Vinařské potřeby Bureš. Výše jmenované společnosti jsou pro analyzovanou společnost konkurentem, nicméně ne tak významným jako například společnost Lipera s.r.o., nebo Réva Rakvice.

2.3.2 Vliv dodavatelů

Společnost v rámci nabízených produktů a služeb odebírá široký sortiment zboží od mnoha českých i zahraničních dodavatelů. Spolupráce s jednotlivými dodavateli je často determinována sezónou a tím také frekvencí poptávky po jednotlivých produktech, či službách. Významným dodavatelem společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o., jsou zahraniční dodavatelé laboratorního skla a dalších laboratorních potřeb. Oblast nákupu zboží je zajišťována u tuzemských dodavatelů, kteří dodávají produkty v podobě sanitálních prostředků, vinných kvasinek, enzymů, francouzských dubových desek atp. Příležitostí v této oblasti je navázání kontaktu s větším množstvím zahraničních, zejména italských výrobců, kteří vyrábí vysoce kvalitní vinařské potřeby a tímto krokem rozšířit portfolio svých stávajících dodavatelů. Vyjednávací síla společnosti je na vysoké úrovni, jednak z důvodu dlouholetého působení na českém trhu a také z důvodu, že od svých dodavatelů odebírá produkty ve vysokém množství a je jejich důležitým partnerem.

2.3.3 Vliv odběratelů

Hlavními odběrateli společnosti jsou zejména vinaři působící v oblasti Velkých Bílovic a celkově Jihomoravského kraje. Nejvyššímu zájmu odběratelů se těší především hnojiva, osiva, pesticidy, dále nářadí na údržbu vinic, čerpadla, filtry, filtrační materiály, uzávěry a další. Svým repertoárem produktů a služeb, je společnost zaměřena výhradně na vinaře a someliéry, nicméně lze zde najít paletu prostředků také pro domácí potřeby a zákazníky z oblasti jiné, než je vinařství a pěstování révy vinné. V rámci nabídky produktů pro someliéry by bylo vhodné navázat spolupráci s institucemi zabývající se sommelierskými zkouškami, jako například vinařský institut České republiky. Tato spolupráce by měla příznivý synergický efekt pro obě zainteresované strany. Ze strany

zákazníků je stále zvyšován nátlak na kvalitu prodáváných hnojiv, jeho specifického složení, a také na kvalitu čerpadel, filtrů a preparátů na ošetření vína. Z tohoto důvodu je velice důležité, aby si společnost udržela kvalitní úroveň prodáváných produktů a poskytovaných služeb, neboť tento fakt může pomoci přežít v aktuální konkurenci, která na trhu v současné době panuje.

2.3.4 Substituční produkty

Substitučních produktů v oblasti podpůrného zemědělství můžeme nalézt velmi málo. Produkty, které jsou prodávány, mohou být určitým způsobem strukturálně odlišné, nicméně účel jejich užití zůstane vždy stejný. Z oblasti vedlejšího předmětu podnikání, jako je například oprava ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů, bychom mohli jmenovat některé automobilové servisy, nicméně náhradní díly a služby na pracovních strojích obsluhující zemědělskou půdu, jsou natolik specifické, že téměř nelze hovořit o substitutu jako takovém.

2.3.5 Vstup nových konkurentů

Pro vytvoření podniku zabývající se prodejem vinařských potřeb je třeba mít dostatečné finanční prostředky a velmi dobré znalosti z oblasti pěstování vinné révy. Aktuální stav konkurence v této oblasti je relativně na vysoké úrovni, a proto začínající podnik by pravděpodobně mohl mít značné problémy, neboť vinaři zůstávají věrní takovým společnostem, se kterými mají dlouholetou zkušenost. Nicméně je nutné počítat s variantou, že by se na trhu mohl objevit nový konkurent, či by mohlo dojít ke značnému rozšíření stávající konkurence, což by mělo za následek ohrožení konkurenceschopnosti analyzované firmy. Z tohoto důvodu je nutné konkurenci neustále sledovat a reagovat na podněty a situace, které jsou konkurenty vyvolávány.

2.3.6 Shrnutí výsledků analýzy oborového okolí

Tabulka 6: Shrnutí výsledků analýzy oborového okolí

Příležitosti	Hrozby
Upevnění postavení v rámci regionu Jižní Moravy	Příchod nového konkurenta s příznivější cenovou nabídkou
Spolupráce s institucemi zabývající se sommelierskými zkouškami	Výpadek jednoho z hlavních dodavatelů
Rozšíření dodavatelského portfolia	Rychlý růst aktuální konkurence

Zdroj: Vlastní zpracování autora

2.4 Analýza interního prostředí

Analýza interního prostředí si klade za cíl analyzovat vnitřní prostředí firmy. Nejčastěji je konstruována skrze metodu 7S, která jak z názvu vyplývá, je zaměřena na sedm dílčích faktorů, které dohromady tvoří komplexní výstup, informující o stavu interního prostředí firmy. Jednotlivé části analýzy jsou zaměřeny na strategii, strukturu, systémy a postupy, zaměstnance, styl, sdílené hodnoty a schopnosti. Následující kapitola podrobně pojednává o interních faktorech analyzované společnosti.

2.4.1 Strategie

Základní misí společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o., je orientace zejména na vstřícný a individuální vztah k zákazníkům. Nabízet produkty a služby vysoké kvality, za přijatelnou cenu. Tímto přístupem si společnost získala mnoho věrných zákazníků, kteří se rádi vracejí. Péče o stálé zákazníky je velmi důležitou činností podniku, neboť zejména sezónní prodeje produktů a služeb se odvíjejí od předchozí zkušenosti zákazníků s firmou.

Vizi firmy je expanze do cizích zemí, zejména do oblastí pěstitelských stanic révy vinné. V aktuální době má firma pobočky již na Slovensku a Polsku. Podnik, ve své snaze vyjít svým zákazníkům maximálně vstříc, nabízí oproti jiným konkurenčním podnikům také možnost využití laboratoře a laboratorních testů, což je pro mnohé vinaře významným plus a tento fakt poskytuje firmě značnou konkurenční výhodu.

Strategií firmy je tzv. nákladová strategie, kdy jsou sledovány fixní a variabilní náklady. Tímto způsobem je cíleno na příznivou cenu pro zákazníky, ale zároveň také pro samotnou společnost.

2.4.2 Struktura společnosti

Struktura společnosti je velmi přímočará a jednoduchá. Jak již bylo zmíněno na začátku kapitoly, firma je vlastněna dvěma vlastníky, kteří jsou zároveň také jednatelem společnosti. Využívání outsourcingových služeb tvoří významnou položkou nákladů. Společnost nemá střediskovou strukturu.

2.4.3 Systémy a postupy v podniku

Dodavatelské zakázky jsou vždy zpracovávány jedním z jednatelů společnosti, nebo osobami (zaměstnanci), které jsou k tomuto účelu pověřeny, přičemž dodavatelé jsou vždy vybíráni takoví, kteří se zaměřují na vysokou kvalitu svých výrobků. V rámci e-shopu společnost využívá služeb společnosti oXy Online s.r.o. a jejich systému oXyshop X5. Proces objednávek produktů a služeb je průběžně zaznamenáván do interního systému společnosti, nesoucí název ESO9, ten je dále využíván k zachycení účetních a daňových pohybů. Systém jako jeden z mála obsahuje legislativní úpravy pro země, jako je například Slovensko, Maďarsko či Polsko, což je z hlediska aktuálního rozmístění poboček velkým přínosem, nicméně program je velmi náročný na údržbu, aktualizace a jeho samotnou znalost. Individuální konzultace jsou doplňkovou službou k hlavní činnosti podniku, přesto jsou tyto konzultace plně využívány zákazníky, pro doplnění různých důležitých informací o prodávaných produktech a jejich korektního užívání. Tyto konzultace také slouží pro začínající vinaře, aby jejich případný začátek podnikání neskončil absolutním nezdarem. Výše uvedené skutečnosti, týkající se odborného poradenství, se mohou snáze realizovat, díky výhodnému strategickému umístění společnosti.

2.4.4 Styl společnosti

Společnost se přiklání k takzvanému demokratickému stylu vedení, což znamená, že oba jednatele mají možnost vyjadřovat se k aktuálnímu stavu společnosti a případně jej ovlivňovat. Jednatelé také své záměry, týkající se nových zakázek, případně rozšíření

stávajících zakázek, konzultují se svými dodavateli, či zákazníky, aby finální výstup v podobě produktu, či služby nejlépe odpovídal požadavkům samotného zákazníka.

2.4.5 Zaměstnanci společnosti

Zaměstnance společnosti lze rozdělit do dvou skupin. První skupinou zaměstnanců jsou ti, kteří obsluhují prodejny v konkrétních městech. Patří sem nejčastěji vedoucí prodejny a prodávající. Druhou skupinou zaměstnanců jsou obchodní zástupci a vedení a administrativa společnosti. Do první skupiny patří celkově 17 zaměstnanců, do skupiny druhé, také 17 zaměstnanců včetně jednatelů společnosti. Celkový počet zaměstnanců k roku 2015 je tedy 34. Oba jednatelé uzavřeli smlouvu o vykonávání jednatelské činnosti.

2.4.6 Schopnosti

Společnost BS vinařské potřeby, s.r.o. působí na trhu již více než 20 let. Díky tomuto dlouholetému působení, lze konstatovat, že vedení společnosti tvoří schopní profesionálové, kteří do řad své společnosti vybírají pouze specializované zaměstnance, kteří zajišťují vysokou míru odbornosti, jež je následně promítána do spokojenosti jednotlivých zákazníků. Tím, že je každý ze zaměstnanců plně specializován pro svoji pozici, je tvořena komplexní péče o zákazníky a je zvyšována konkurenceschopnost samotné firmy.

2.4.7 Sdílené hodnoty

Sdílené hodnoty mohou napomáhat k tomu, aby spokojenost zákazníka byla co možná nejvyšší. Proto se společnost BS vinařské potřeby, s.r.o. snaží komunikovat zejména se svými dodavateli a tyto sdílené hodnoty sjednotit. Procesem sjednocení zájmů, můžou mít následně prospěch všechny zainteresované strany. V rámci interního prostředí, se jednatelé snaží vytvořit v podniku jednotný team s přátelskou atmosférou, přičemž velmi dobře vědí, že nasloucháním zaměstnancům mohou vylepšit interní vztahy i procesy samotné firmy. Zaměstnanci na druhou stranu respektují zájmy firmy a snaží se udržet vysokou morálku a profesionalitu, která firmě pomáhá udržet si stále zákazníky.

Tabulka 7: Shrnutí výsledků analýzy interního prostředí

Silné stránky	Slabé stránky
Dlouholetá zkušenost s oborem podnikání	Složitost interního systému
Vysoká morálka zaměstnanců	E-shop poskytovaný externí společností
Individuální konzultace pro vinaře	

Zdroj: Vlastní zpracování autora

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Následující kapitola podrobně popisuje a rozebírá oblast absolutních ukazatelů, v podobě horizontální a vertikální analýzy jednotlivých finančních výkazů. Horizontální analýza porovnává současný stav vybraných položek finančního výkazu, vztažené k hodnotám minulých let. Naopak vertikální analýza, porovnává hodnoty položek ve vybraném období a vyčísluje jejich podíl k určitému celku. Hodnoty jsou vyjádřeny jak v absolutních hodnotách, tak také v hodnotách procentuálních, z důvodu lepší představy o vývoji jednotlivých položek.

2.5.1 Rozvaha – horizontální analýza

Horizontální analýzou rozvahy sledujeme vybrané položky rozvahy jednotlivých let, vztažené k rokům minulým. Následující tabulky tak udávají meziroční změny vybraných položek rozvahy za sledované období 2011-2015. Nabývané hodnoty jsou vyjádřeny v absolutních hodnotách (tabulka č.8), ale také procentuálně (tabulka č.9). Tímto způsobem je zde zachycena meziroční změna jednotlivých položek a jejich vývoj.

Tabulka 8: Horizontální analýza rozvahy v absolutních hodnotách 2011-2015 (v tis. Kč)

Položka	2012-2011	2013-2012	2014-2013	2015-2014
AKTIVA CELKEM	11 464	1 037	1 547	23 365
Stálá aktiva	-276	6 508	1 463	9 556
Dlouhodobý nehmotný majetek	-141	165	-234	-137
Dlouhodobý hmotný majetek	-261	5 070	1 682	9 729
Oběžná aktiva	10 497	-3 606	-471	14 576
Zásoby	5 209	1 780	4 279	-323
Krátkodobé pohledávky	-1 105	13 480	-5 070	11 933
Krátkodobý finanční majetek	6 393	-18 866	320	2 966
Časové rozlišení	1 243	-1 865	555	-767
PASIVA CELKEM	11 464	1 037	1 547	23 365
Vlastní kapitál	2 091	680	4 847	4 840
VH minulých let	2 802	2 690	601	4 431
Cizí zdroje	9 335	545	-3 304	18 555
Dlouhodobé závazky	3 399	-4 202	-248	817
Krátkodobé závazky	2 774	3 179	-635	9 775
Bankovní úvěry a výpomoci	3 162	1 568	-2 421	7 963
Časové rozlišení	38	-188	4	-30

Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah sledovaného období

Tabulka 9 Horizontální analýza rozvahy v procentuálních hodnotách 2011-2015

Položka	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
AKTIVA CELKEM	18,13 %	1,39 %	2,04 %	30,23 %
Stálá aktiva	-1,92 %	46,17 %	7,10 %	43,30 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	-33,33 %	58,51 %	-52,35 %	-64,32 %
Dlouhodobý hmotný majetek	-1,87 %	37,04 %	8,97 %	47,60 %
Oběžná aktiva	22,09 %	-6,22 %	-0,87 %	27,02 %
Zásoby	27,45 %	7,36 %	16,48 %	-1,07 %
Krátkodobé pohledávky	-3,97 %	50,44 %	-12,61 %	33,96 %
Krátkodobý finanční majetek	901,69 %	-265,64 %	-2,72 %	-25,92 %
Časové rozlišení	91,80 %	-71,81 %	75,82 %	-59,60 %
PASIVA CELKEM	18,13 %	1,39 %	2,04 %	30,23 %
Vlastní kapitál	17,15 %	4,76 %	32,39 %	24,43 %
VH minulých let	41,35 %	28,09 %	4,90 %	34,43 %
Cizí zdroje	18,35 %	0,91 %	-5,44 %	32,30 %
Dlouhodobé závazky	33,55 %	-31,05 %	-2,66 %	9,00 %
Krátkodobé závazky	7,60 %	8,09 %	-1,50 %	23,37 %
Bankovní úvěry a výpomoci	74,58 %	21,18 %	-26,99 %	121,59 %
Časové rozlišení	21,59 %	-87,85 %	15,38 %	-100,00 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah sledovaného období

Jednotlivé výsledky horizontální analýzy ve sledovaných obdobích, byly výrazně spjaty s finálním výsledkem hospodaření podniku. Výsledek hospodaření byl každoročně vykazován ve formě zisku, nicméně od roku 2011 do roku 2013 byl trend této položky kontinuálně klesající. Následující dva roky 2014 a 2015 byly naopak pro firmu velmi úspěšné a výsledek hospodaření za účetní období v těchto letech průběžně rostl.

Celková skladba aktiv je tvořena zejména dlouhodobým hmotným majetkem společnosti a oběžnými aktivy. Hodnoty dlouhodobého hmotného majetku jsou tvořeny převážně stavbami a samostatnými movitými věcmi. Obě tyto položky jsou z pohledu aktivity statické, tvořící pro společnost daňově uznatelné náklady ve formě odpisů. Položka staveb zaznamenala nárůst v roce 2014, přičemž v předchozím roce zaznamenala nárůst také položka nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku. Tato skutečnost vypovídá o rozsáhlé investici v oblasti nemovitostí na Slovensku, kde společnost začala v roce 2013 zřizovat novou prodejnu. Položka samostatných movitých věcí zaznamenala rostoucí průběh, díky nákupům vozidel a automatizovaných movitých plnicích linek.

Pro oběžná aktiva platí, že jsou držena převážně v podobě zboží a krátkodobých pohledávek. Zboží je součástí nejen samotného prodeje, ale také součástí nabízených služeb, které společnost nabízí. V této souvislosti je nutné dodat, že prodej samostatného zboží, oproti prodeji služeb, tvoří převážnou část generovaného zisku. Položka krátkodobých pohledávek je tvořena z největší části pohledávkami z obchodních vztahů. Dlouhodobý hmotný majetek a oběžná aktiva ve formě zboží, tvoří cca 50 % celkových aktiv společnosti.

V oblasti pasiv zaznamenala položka vlastní kapitál výrazný nárůst v roce 2014, kdy oproti roku 2013 vzrostl výsledek hospodaření běžného účetního období téměř čtyřnásobně.

Oblast cizích zdrojů je tvořena zejména krátkodobými závazky, konkrétně závazky z obchodních vztahů. Položka ve sledovaném období zaznamenala kolísavý průběh, nicméně lze tvrdit, že stav této položky se pohybuje vzhledem k výsledkům hospodaření v jednotlivých letech na stejné úrovni.

2.5.2 Rozvaha – Vertikální analýza

Následující kapitola pojednává o vertikální analýze rozvahy sledované společnosti v období 2011-2015. Samotná vertikální analýza sleduje podíly jednotlivých položek na celkové sumě aktiv, případně pasiv. Oproti horizontální analýze, jsou zde hodnoty zaznamenávány pouze procentuálně.

Následující tabulka č.10 popisuje stav jednotlivých položek společnosti BS vinařské potreby k celkovým aktivům, respektive pasivům společnosti.

Tabulka 10: Vertikální analýza rozvahy 2011-2015

Položka	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Stálá aktiva	22,73 %	18,87 %	27,20 %	28,55 %	31,42 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,67 %	0,38 %	0,59 %	0,28 %	0,08 %
Dlouhodobý hmotný majetek	22,06 %	18,32 %	24,77 %	26,45 %	29,97 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,00 %	0,17 %	1,85 %	1,83 %	1,37 %
Oběžná aktiva	75,13 %	77,65 %	71,83 %	69,78 %	68,07 %
Zásoby	30,01 %	32,38 %	34,28 %	39,13 %	29,73 %
Dlouhodobé pohledávky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé pohledávky	44,00 %	35,77 %	53,08 %	45,46 %	46,76 %
Krátkodobý finanční majetek	1,12 %	9,51 %	-15,53 %	-14,81 %	-8,42 %
Časové rozlišení	2,14 %	3,48 %	0,97 %	1,67 %	0,52 %
PASIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	19,28 %	19,12 %	19,75 %	25,63 %	24,49 %
Základní kapitál	1,74 %	1,47 %	1,45 %	1,42 %	1,09 %
Kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	0,10 %	0,12 %	0,06 %
Rezervní fondy	0,50 %	0,42 %	0,42 %	0,41 %	0,31 %
Výsledek hospodaření minulých let	10,71 %	12,82 %	16,20 %	16,65 %	17,19 %
VH běžného účetního období (+/-)	6,33 %	4,40 %	1,59 %	7,03 %	5,84 %
Cizí zdroje	80,44 %	80,60 %	80,21 %	74,33 %	75,51 %
Rezervy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Dlouhodobé závazky	16,02 %	18,11 %	12,32 %	11,75 %	9,83 %
Krátkodobé závazky	57,72 %	52,58 %	56,05 %	54,11 %	51,26 %
Bankovní úvěry a výpomoci	6,70 %	9,91 %	11,84 %	8,47 %	14,42 %
Časové rozlišení	0,28 %	0,29 %	0,03 %	0,04 %	0,00 %

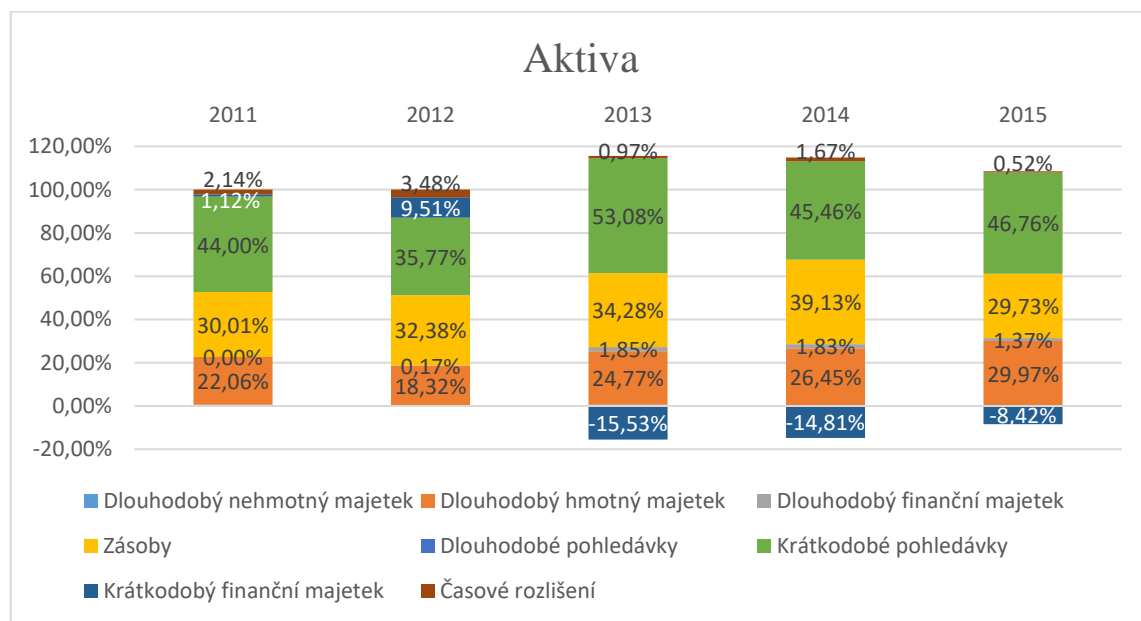
Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah sledovaného období

Výše uvedené výsledky vertikální analýzy je nutné separovat do dvou částí. První částí, je podíl jednotlivých položek aktiv na sumě aktiv celkových. Při bližším prozkoumání aktivních položek, si lze všimnout, že stálá aktiva spolu se zásobami tvoří zmíněných cca 50 % celkových aktiv. Co se týče meziročních změn jednotlivých položek, lze zaznamenat, že se položky výrazným způsobem nemění. Jedinou položkou zaznamenávající značný pokles je krátkodobý finanční majetek. Důvodem poklesu krátkodobého finančního majetku je záporná hodnota položky účty v bankách, jenž vypovídá o existenci kontokorentního úvěru využívaného analyzovanou společností. Významnou položkou v rámci aktivních položek jsou taktéž krátkodobé pohledávky, které tvoří 45-50 % celkových aktiv. Jak již bylo zmíněno v předchozí kapitole, za výše uvedený stav krátkodobých pohledávek společnosti mohou hodnoty položky pohledávek z obchodních vztahů.

Částí druhou vertikální analýzy jsou pak pasiva. V této části lze vyčíslit, celkové kapitálové rozložení společnosti. Ač se například základní kapitál v absolutních hodnotách drží na konstantní hodnotě 1 100 tis. Kč, v hodnotách procentuálních se mírně mění z důvodu změny základny, tedy celkových pasiv. Největší podíl na celkovém vlastním kapitálu má položka výsledek hospodaření minulých let, jež nabývá hodnot v průměru okolo 15 %. Druhou významnou položkou je pak výsledek hospodaření běžného účetního období, která nabývá hodnot okolo 5 %. Celkový vlastní kapitál pak průměrně zaujímá 20 % celkového kapitálového rozložení.

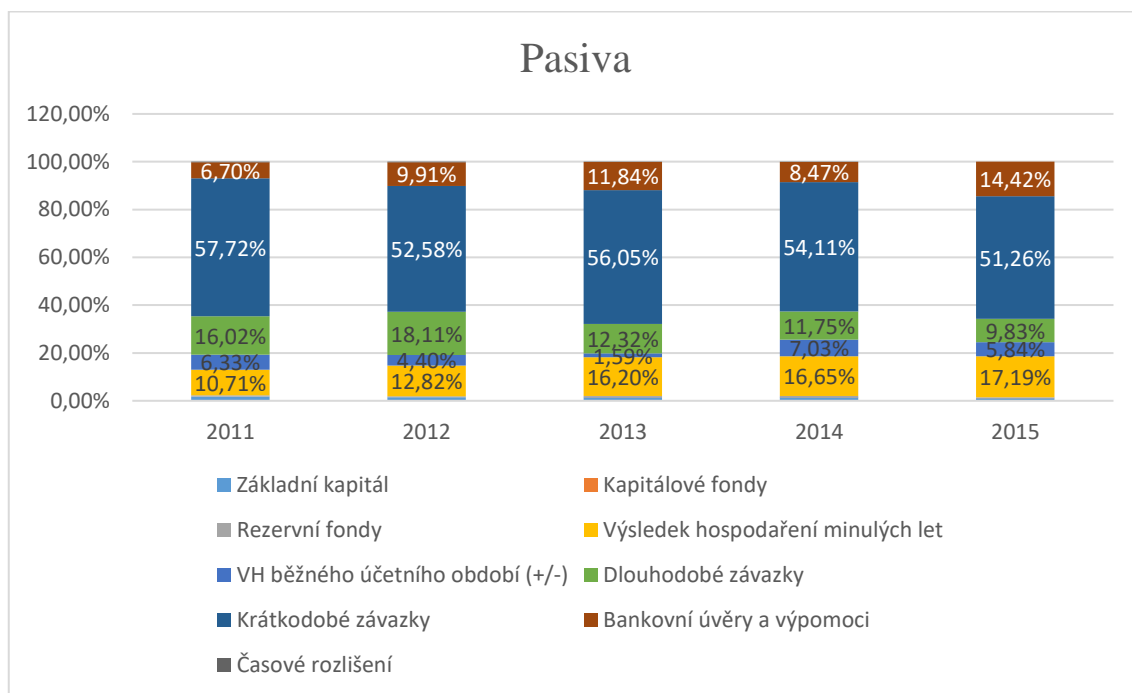
Logickým vyústěním je pak skutečnost, že cizí zdroje zaujímají průměrně 80 % celkového kapitálového rozložení, přičemž položkou, která z oblasti cizích zdrojů je naprosto nejvýraznější, jsou krátkodobé závazky, tvořící v období 2011-2015 až 55 % celkových cizích zdrojů. Zbýlých cca 25 % je pak rozděleno do položek dlouhodobých závazků, konkrétně jiných dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí, zde se konkrétně jedná o dlouhodobé bankovní úvěry. Uvedené výsledky vertikální analýzy jsou znázorněny na následujícím sloupcovém grafu č. 2 (aktiva) a 3 (pasiva):

Graf 2: Sloupcový graf vertikální analýzy aktiv 2011-2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah sledovaného období

Graf 3: Sloupcový graf vertikální analýzy pasiv 2011-2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah sledovaného období

2.5.3 Výkaz zisku a ztráty – horizontální analýza

Tak jako v předchozí kapitole byla zpracována horizontální analýza rozvahy, je nutné, aby byla také stejným způsobem zpracována analýza výkazu zisku a ztráty. Sledované období je opět v rozmezí let 2011-2015 a data jsou rovněž vyjádřena v absolutních (tabulka č.11) a následně procentuálních hodnotách (tabulka č.12). Samotné výsledky jednotlivých položek jsou opět ovlivněny výsledkem hospodaření jednotlivých let, který byl v každém roce sledovaného období kladný.

Tabulka 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2011-2015 v abs. hodnotách (v tis. Kč)

Položka	2012-2011	2013-2012	2014-2013	2015-2014
Tržby za prodej zboží	38 219	-1 526	30 615	6 621
Náklady vynaložené na prodané zboží	36 082	-900	24 481	5 227
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 354	2 762	2 449	54
Výkony	1 448	2 785	2 354	342
Výkonová spotřeba	2 884	1 771	2 815	-311
Osobní náklady	1 928	1 527	1 274	1 088
Daně a poplatky	120	70	-37	39
Odpisy dl. hmotného a nehmotného majetku	8	267	437	933
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	75	-19	-61	396
Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	25	-25	0	324
Změna stavu rezerv a opravných položek	50	0	185	-185
Ostatní provozní výnosy	13	-12	5	137
Ostatní provozní náklady	-107	96	242	-491
Ostatní finanční výnosy	307	-85	386	-720
Ostatní finanční náklady	-210	851	-1 294	-425
Daň z příjmů za běžnou činnost	-218	-494	992	-1 335
VH za účetní období (+/-)	-711	-2 089	4 230	445
VH před zdaněním	-929	-2 583	5 222	587

Tabulka 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2011-2015 v procentuálních hodnotách

Položka	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Tržby za prodej zboží	19,59 %	-0,65 %	13,21 %	2,52 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	22,55 %	-0,46 %	12,54 %	2,38 %
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	52,28 %	70,03 %	36,52 %	0,59 %
Výkony	57,08 %	69,89 %	34,77 %	3,75 %
Výkonová spotřeba	17,43 %	9,12 %	13,28 %	-1,30 %
Osobní náklady	15,61 %	10,69 %	8,06 %	6,37 %
Daně a poplatky	164,38 %	36,27 %	-14,07 %	17,26 %
Odpisy dl. hmotného a nehmotného majetku	0,69 %	22,98 %	30,58 %	50,00 %
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	1500,00 %	-23,75 %	0,00 %	100,00 %
Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	-	-100,00 %	-	-
Změna stavu rezerv a opravných položek	-100,00 %	-	-	-100,00 %
Ostatní provozní výnosy	7,69 %	-6,59 %	2,94 %	78,29 %
Ostatní provozní náklady	-25,18 %	30,19 %	58,45 %	-74,85 %
Ostatní finanční výnosy	77,92 %	-12,13 %	62,66 %	-71,86 %
Ostatní finanční náklady	-10,61 %	48,08 %	-49,37 %	-32,03 %
Daň z příjmů za běžnou činnost	-20,66 %	-59,02 %	289,21 %	-100,00 %
VH za účetní období (+/-)	-17,77 %	-63,50 %	352,21 %	8,19 %
VH před zdaněním	-18,37 %	-62,59 %	338,21 %	8,68 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah sledovaného období

Na výsledcích horizontální analýzy výsledku zisku a ztráty, lze vidět, že jednotlivé hodnoty položek se nijak zásadně a výrazně v jednotlivých letech nemění. Výjimkou je rok 2012-2011 a 2013-2014 v oblasti tržeb za prodej zboží a nákladů vynaložené na prodej tohoto zboží. Zde hodnoty výrazně kolísají. Skutečnost je dána tím, že rok 2013 byl z hlediska prodeje zboží pro společnost značně podprůměrný. Tento fakt se následně také promítl do výsledku hospodaření za účetní období. Ač v obou letech byl vykázán zisk, rok 2013 byl oproti roku následujícímu výrazně slabší. Z uvedených tabulek je

zřejmé, že společnost je výhradně zaměřena na nákup a následný prodej zboží. Procentuální hodnoty položky tržeb za vlastní výrobky a služby vykazují vysoké hodnoty, nicméně s přihlédnutím do rozvahy společnosti, lze zjistit, že tyto hodnoty v absolutní výši jsou oproti položce prodeje zboží velmi nízké. Další významné hodnoty lze zaznamenat v oblasti výkonů, ostatních finančních výnosů a ostatních provozních nákladů. Nutno podotknout, že tyto položky tak, jako již zmiňované tržby za vlastní výrobky a služby, tvoří pouze zanedbatelnou část v poměru k celkovému výsledku hospodaření za jednotlivé roky a uvedené kolísání těchto položek lze považovat za zcela běžné.

2.5.4 Výkaz zisku a ztráty – vertikální analýza

Tak jako u vertikální analýzy rozvahy je zapotřebí sestavit tuto analýzu také pro výkaz zisku a ztráty. Pro sestavení vertikální analýzy tohoto výkazu je třeba zvolit si sumarizační položku, ke které budou ostatní položky vztaženy. Tuto sumarizační položku tvoří položka tržby za prodej zboží a položka výkony. Následně jsou pak vyjádřeny vybrané významné položky na této sumarizační hodnotě.

Tabulka 13: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 2011-2015

Položka	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	98,69 %	98,30 %	97,16 %	96,63 %	96,55 %
Výkony	1,28 %	1,68 %	2,84 %	3,36 %	3,40 %
SUMA	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	80,95 %	82,63 %	81,83 %	80,90 %	80,72 %
Výkonová spotřeba	8,37 %	8,19 %	8,89 %	8,84 %	8,51 %
Osobní náklady	6,25 %	6,02 %	6,63 %	6,29 %	6,52 %
Odpisy dl. hmotného a nehmotného majetku	0,58 %	0,49 %	0,60 %	0,69 %	1,00 %
Ostatní provozní náklady	0,22 %	0,13 %	0,17 %	0,24 %	0,06 %
Ostatní finanční náklady	1,00 %	0,75 %	1,10 %	0,49 %	0,32 %
Nákladové úroky	0,47 %	0,49 %	0,50 %	0,43 %	0,45 %
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,53 %	0,35 %	0,14 %	0,49 %	0,00 %

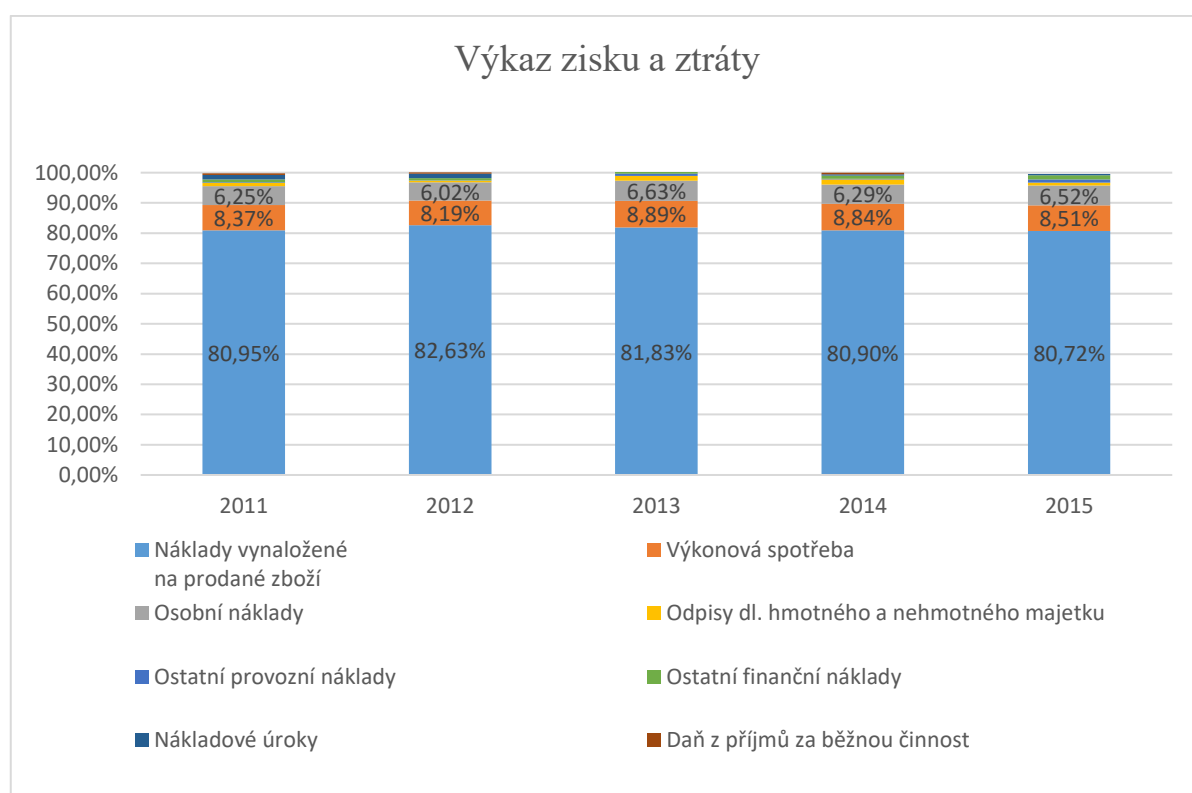
Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah sledovaného období

Z výše uvedené tabulky č.13, je zřejmé, že na celkové sumarizační položce, tvořenou položkami tržby za prodej zboží a výkony, mají největší podíl náklady vynaložené na prodané zboží. Tato položka tvoří každoročně více jak 80 % této sumy. Konečným důsledkem této položky je však snížení celkové sumy, jelikož položka představuje pro společnost náklad a snižuje tím dosažený zisk. Odečtením nákladů

vynaložených na prodané zboží od tržeb za prodej zboží, lze získat obchodní marži podniku. Ta se pohybovala meziročně v průměru okolo 16 %. Dalšími, méně významnými položkami, co se vlivu na celkovou sumu týče, jsou osobní náklady a výkonová spotřeba. Osobní náklady se ve sledovaném období pohybovaly v průměru okolo 6,5 % ročně. Výkonová spotřeba, která je také jako náklady vynaložené na prodané zboží ve formě nákladů, tvořila průměrně 8,5 % z výše uvedené sumarizační položky.

Následující sloupcový graf č.4, znázorňuje výše uvedené výsledky vertikální analýzy společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o. ve sledovaném období 2011-2015.

Graf 4: Sloupcový graf vertikální analýzy zisku a ztráty 2011-2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah sledovaného období

2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola si klade za cíl, aplikovat jednotlivé ukazatele poměrové analýzy na finanční výkazy analyzované společnosti. Za tyto ukazatele jsou zvoleny ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Výsledky dosažené analýzou jednotlivých oblastí, jsou znázorněny v tabulkách a podrobně okomentovány. Dále jsou ve zmiňovaných oblastech poměrové analýzy komparovány dosažené výsledky s průměrnými oborovými hodnotami sledovaného období. Oborové hodnoty ukazatelů

byly získány ze zdrojů Ministerstva průmyslu a obchodu, konkrétně z dat finanční analýzy jednotlivých let.

2.6.1 Ukazatele rentability

V teoretické části práce bylo zmíněno, že ukazatele rentability poměřují zisk, který byl dosažen podnikáním s výší zdrojů podniku, které byly vynaloženy k dosažení tohoto zisku. V rámci sledovaného období u analyzované společnosti, byly dosaženy hodnoty zachycené v tabulce č.14. Zvolenými ukazateli rentability zde jsou rentabilita aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita tržeb (ROS) a rentabilita investovaného kapitálu (ROCE). V rámci rentability aktiv, byl zvolen do čitatele vzorce EBIT, jelikož je dle literatury považován za tvar nejvíce komplexní. Tabulka č.15 následně prezentuje hodnoty v rámci oboru dle CZ-NACE, pro ukazatele rentability vlastního kapitálu a také celkových aktiv.

Tabulka 14: Ukazatele rentability BS vinařské potřeby, s.r.o., období 2011-2014

Ukazatel rentability	2011	2012	2013	2014	2015
ROCE	21,89 %	14,47 %	7,57 %	21,76 %	17,05 %
ROA	9,19 %	6,82 %	3,32 %	9,98 %	8,31 %
ROE	32,82 %	23,03 %	8,03 %	27,42 %	23,84 %
ROS	2,02 %	1,39 %	0,50 %	2,00 %	2,11 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah sledovaného období

Tabulka 15: Oborové hodnoty ROA a ROE – období 2011-2015

Ukazatel rentability	2011	2012	2013	2014	2015
ROA	12,72 %	10,70 %	10,57 %	-9,53 %	-0,72 %
ROE	22,21 %	22,65 %	21,86 %	-52,20 %	-8,92 %

Zdroj: Finanční analýza podnikové sféry, zveřejněno MPO: <http://www.mpo.cz>

Rentabilita investovaného kapitálu – ROCE

Rentabilita investovaného kapitálu je pojem, jenž označuje výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu a informuje o tom, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním společnost dosáhla z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli. Výše uvedená tabulka dokazuje fakt, že společnost v celém sledovaném období generovala zisk. EBIT (angl. *Earnings Before Interests and Taxes*), který je v čitateli vzorce, dosahoval vždy kladných hodnot. Nejnižší hodnota, konkrétně

7,57 %, byla dosažena v roce 2013, kdy společnost dosáhla celkově nejnižších výsledků. Jak již bylo zmíněno výše, v tomto roce byla zahájena rozsáhlá investice do prodejny na Slovensku a tato investice celkově snížila konečný výsledek hospodaření. Naopak nejlepších hodnot dosáhla společnost v oblasti rentability vloženého kapitálu v roce 2011, kdy ukazatel zaznamenal hodnotu 21,89 %. Optimální hodnota ukazatele by měla být vždy vyšší, než jaké je úročení v případě dlouhodobého úvěru, což je ve sledovaném období vždy splněno.

V dalších sledovaných letech, konkrétně tedy 2012 dosáhla společnost hodnoty 14,47 %, 2014 dokonce 21,76 % a v roce 2015 17,05 %. Pokud dosažené výsledky převedeme do absolutního vyjádření, lze konstatovat, že společnost generovala zisk z jedné investované koruny ve výši 0,2189 Kč, a to v roce 2011, což bylo nejvíce z celého sledovaného období. Naopak nejmenší generovaný zisk z jedné vložené koruny byl tvořen v roce 2013. V tomto roce se konkrétně jednalo o hodnotu 0,0757 Kč. Celkově však výsledky jednotlivých let lze považovat za uspokojivé.

Rentabilita aktiv – ROA

Rentabilita aktiv ROA (angl. *Return on Assets*), či jinými slovy produkční síla, je jedním z nejdůležitějších ukazatelů v oblasti rentability vůbec. Ukazatel poměruje zisk s celkovými vloženými aktivy do podnikání, bez ohledu na způsob financování. Tento ukazatel je tedy zaměřen na to, zda je podnik schopen efektivně využívat svoji majetkovou základnu. S přihlédnutím do výše uvedené tabulky lze vidět, že společnost BS vinařské potřeby, s.r.o., v celém sledovaném období tvoří kladné hodnoty rentability aktiv. Nejlépe je na tom společnost opět v roce 2011, tak jako u ukazatele ROCE. Nejhůře zase v roce 2013, kdy hodnota ukazatele dosáhla hodnoty pouze 3,32 %. V následujících letech se stav ukazatele dostal znovu do hodnot nad 8 %, což je dle literatury hodnota minimální, ale přesto přijatelná. Pokles ukazatele v roce 2013 je dán zejména poklesem krátkodobého finančního majetku, konkrétně položky účty v bankách. V tomto období je stav této položky záporný. Tento fakt prokazuje existenci kontokorentního účtu, který má analyzovaná společnost zřízený u své banky. Celkové hodnocení za sledované období lze označit za úspěšné, neboť průměr rentability aktiv ve sledovaném období se pohybuje na úrovni 8 %.

Co se týče oborových hodnot, lze zaznamenat klesající trend tohoto ukazatele: z původních téměř 13 % klesl ukazatel na -0,72 %. Hodnoty dosažené společností s porovnáním s hodnotami oborovými, se nejbližší přibližují v roce 2011, nicméně v letech 2014 a 2015 se analyzované společnosti dařilo mnohem lépe než celkovému odvětví. Lze tedy konstatovat, že hodnoty z těchto zmiňovaných let jsou v porovnání s jinými podniky v oboru na lepší úrovni.

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

Jak již bylo uvedeno v teoretické části práce, rentabilita vlastního kapitálu, označovaná zkratkou ROE (angl. *Return on Equity*) vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Zmiňovaný ukazatel je velmi důležitým pro vlastníky, či případné investory. Hodnoty nabývající ve výše uvedené tabulce dosahují v rámci trendu obdobných hodnot jako předchozí ukazatele. Nejvyšších hodnot bylo dosaženo v roce 2011, kdy se ukazatel pohyboval nad hranicí 30 %, naopak hodnot nejnižších bylo dosaženo opět v roce 2013, pouhých 8,03 %.

Za minimální hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu jsou považovány takové hodnoty, jež by bylo úročení, které by bylo přijato jako alternativní investice. Často jsou tedy jako příklad alternativní a bezrizikové investice uváděny obligace. Z toho vyplývá, že minimální hodnota by se měla pohybovat okolo 10 %. Takových hodnot společnost každoročně dosahuje s výjimkou roku 2013. Trend tohoto ukazatele je jinak stabilní.

Co se týče oborových hodnot, je na tom společnost ještě o něco lépe než v případě hodnot rentability aktiv. Každoročně, opět s výjimkou roku 2013, dosahuje vynikajících výsledků, dokonce velmi často hodnot ještě lepších, než je tomu u hodnot oborových. Z uvedeného lze soudit, že investice do oblasti tohoto trhu může být v budoucnu poměrně výhodná.

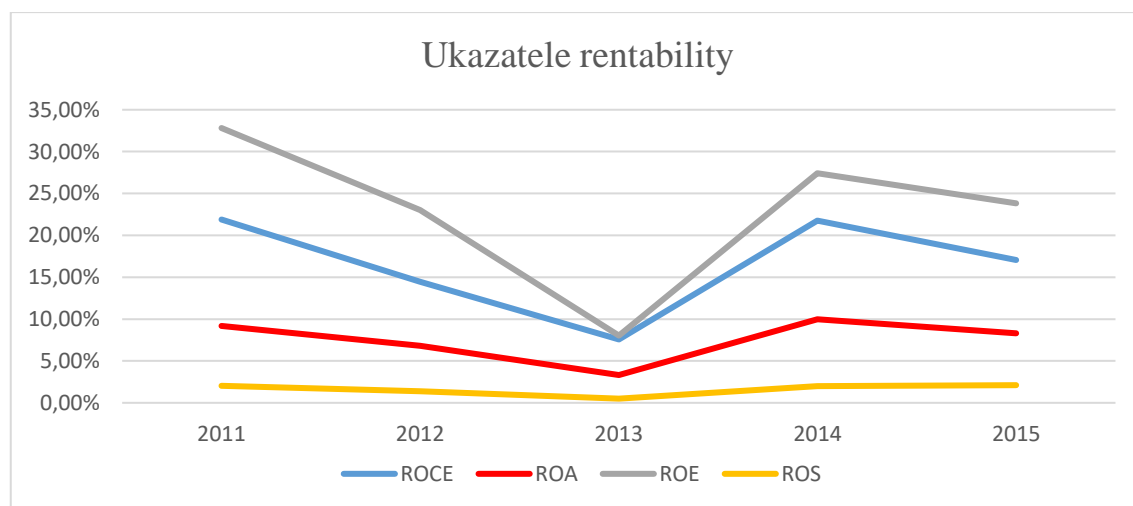
Rentabilita tržeb – ROS

Rentabilita tržeb, zkratkou ROS (angl. *Return on Sales*) udává, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Ukazatel lze počítat ve dvou variantách, a to s čitatelem obsahujícím EBIT, či EAT. Pro společnost BS vinařské potřeby, s.r.o., je zde aplikována varianta se ziskem po zdanění v čitateli vzorce. Ta je vhodná při vyčíslování

ziskové marže. Varianta druhá, bývá obvykle využívána při porovnávání podniků. Obecně je udávána optimální hodnota ukazatele okolo 10 %, nicméně tato hodnota je značným způsobem ovlivněna odvětvím, ve kterém společnost působí. U analyzované společnosti se hodnoty převážně pohybují okolo 2 %. Tato skutečnost může být zapříčiněna například rychlým obratem zásob za současného stavu vysokých objemů tržeb, což je případ právě analyzované společnosti.

Na následujícím grafu č.5, je zachycen průběh ukazatelů rentability za sledované období 2011-2015. Trend jednotlivých ukazatelů je velmi obdobný a jasně zde zachycuje propad jednotlivých ukazatelů v roce 2013.

Graf 5: Grafické znázornění ukazatelů rentability za období 2011-2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah sledovaného období

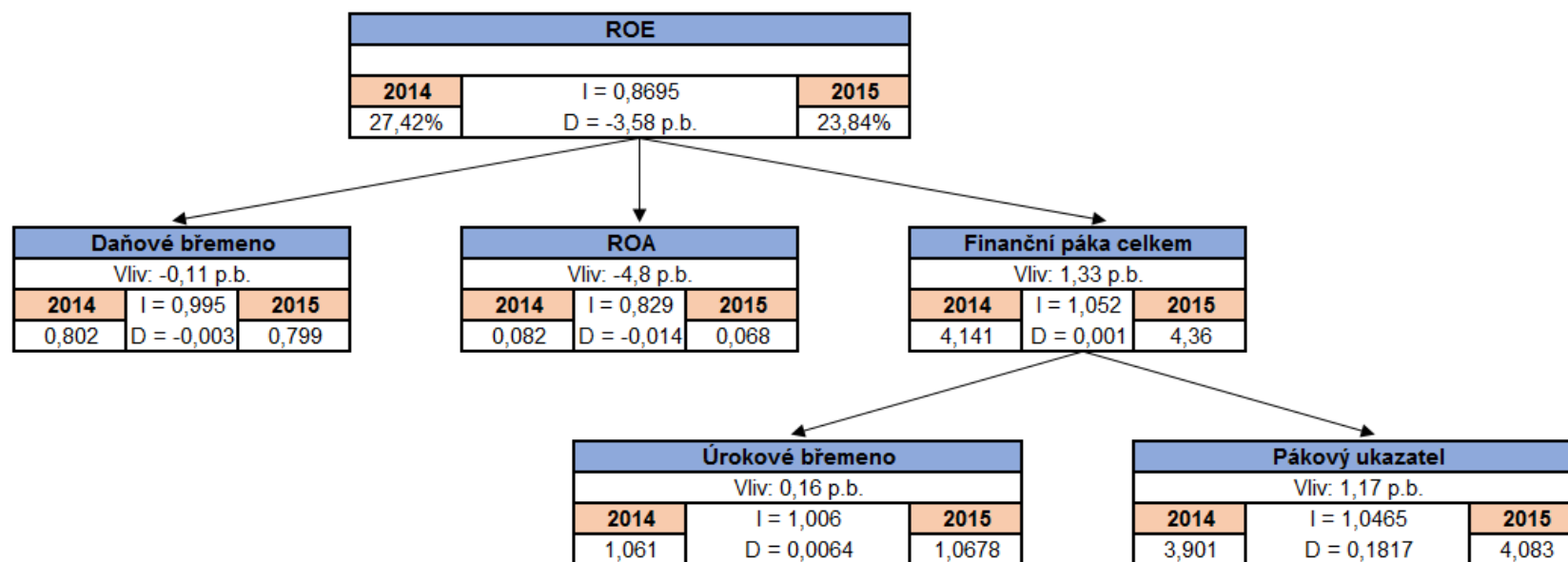
2.6.2 DuPont pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu

DuPont pyramidový rozklad má za cíl logicky identifikovat ekonomické vazby mezi ukazateli, a to takovým způsobem, kdy je zvolený ukazatel rozložen, jinými slovy dekomponován na další dílčí ukazatele. Nejznámějším rozkladem je takzvaný pyramidový, přičemž ukazatel, jenž je rozkládán, se nachází na vrcholu této pyramidy a dále se dekomponuje za pomoci multiplikačních nebo aditivních vazeb. Na následujícím obrázku lze vidět samotný DuPont pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o. Samotný ukazatel ROE je zde dekomponován na **tři hlavní části**. První částí je daňové břemeno, které je rovno podílu výsledku hospodaření po zdanění (v rozvaze VH za účetní období) a výsledku

hospodaření před zdaněním. Druhou částí je rentabilita aktiv, přičemž v tomto případě se jedná o výsledek hospodaření před zdaněním v součtu s nákladovými úroky a v podílu s celkovými aktivy. Poslední částí je složená finanční páka, která je následně dekomponována na **další dva ukazatele**, a to pákový ukazatel a úrokové břemeno. Pákový ukazatel je podílem celkových aktiv, resp. pasiv a vlastního kapitálu. Úrokové břemeno pak výsledek hospodaření po zdanění, v podílu se součtem výsledku hospodaření před zdaněním a nákladových úroků.

Samotný pyramidový rozklad lze vypočítat metodou logaritmickou, nebo funkcionální. Obě tyto metody musí dát vždy stejný výsledek. Logaritmická metoda je jistým způsobem omezená, jelikož pokud index ukazatele meziročně vyjde záporný (což by mohlo být například způsobeno ztrátou v daném roce), nelze tato metoda uplatnit, neboť je využíván logaritmus právě tohoto indexu. V takovém případě je pak využívána metoda funkcionální, u které logaritmické výpočty nejsou třeba. U funkcionální metody je nutné zvolit si tzv. substituty, jež jsou počítány jako index daného ukazatele -1. Metoda funkcionální je tedy více komplexní metodou, nicméně o poznání zdlouhavější. U analyzované společnosti nedošlo v ani jednom roce sledovaného období ke ztrátě. Díky této skutečnosti mohla být využita metoda logaritmická. Obrázek č.3, znázorňuje DuPont pyramidový rozklad analyzované společnosti, pro období 2014-2015:

Obrázek 3: DuPont pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu 2014-2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah z let 2014–2015

Diagram u každého z dílčích ukazatelů zaznamenává pro dva poslední roky sledovaného období výsledek ukazatele pro daný rok a následně index (I) a diferenci (D). Dále je pak u každého dílčího ukazatele zaznamenán vliv na celkovou meziroční diferenci ukazatele rentability vlastního kapitálu. Index byl počítán, jako podíl výsledných hodnot každého dílčího ukazatele, přičemž v čitateli vzorce byl vždy rok vyšší a ve jmenovateli rok nižší. Diference byla počítána obdobně, a to tak, že se od výsledku ukazatele vyššího roku odečítal výsledek ukazatele roku nižšího.

Co se samotných výsledků týče, lze z diagramu vyčíst, že největší vliv na ukazatel rentability vlastního kapitálu má právě ukazatel ROA, tedy rentabilita aktiv. Hodnota vlivu mezi roky 2014 a 2015 ukazuje hodnotu -4,8 %. Dalším dílčím ukazatelem, který se značně podepsal na celkovém vlivu byla složená finanční páka, která působila silou 1,33 %. Po dekompozici složené finanční páky, lze vidět, že na výsledku má největší podíl právě pákový ukazatel dosahující hodnoty 1,17 %. Dále lze konstatovat, že hodnoty daňového a úrokového břemena jsou v tomto případě zanedbatelné, jelikož dosahují výsledků ve výši -0,11 %, respektive 0,16 %.

2.6.3 Ukazatelé likvidity

K poměrové analýze nerozlučně patří také ukazatele zabývající se likviditou. Likvidita je pojem, kterým se rozumí schopnost společnosti dostát svým závazkům. Lze ji dělit do tří oblastí, a to konkrétně na likviditu běžnou, pohotovou a okamžitou. V následující tabulce č. 16, jsou uvedeny hodnoty všech stupňů likvidit analyzované společnosti. Pod tabulkou č. 17 níže, jsou následně uvedeny oborové hodnoty všech druhů likvidit.

Tabulka 16: Ukazatele likvidity analyzované společnosti z období 2011-2015

Ukazatele likvidity	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita (L3)	1,3	1,48	1,28	1,29	1,33
Pohotová likvidita (L2)	0,78	0,86	0,67	0,57	0,75
Okamžitá likvidita (L1)	0,02	0,18	-0,28	-0,27	-0,16

Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah sledovaného období

Tabulka 17: Ukazatele likvidity – oborové hodnoty z období 2011-2015

Ukazatele likvidity	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita (L3)	1,92	1,8	1,68	1,11	1,07
Pohotová likvidita (L2)	1,41	1,22	1,09	0,72	0,69
Okamžitá likvidita (L1)	0,27	0,27	0,26	0,15	0,69

Zdroj: Finanční analýza podnikové sféry, zveřejněno MPO: <http://www.mpo.cz>

Běžná likvidita (L3)

Ukazatel běžné likvidity, označován také jako likvidita III. stupně, je počítán podílem oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Z toho vyplývá, že běžná likvidita udává, kolikrát by byla společnost schopna uhradit veškeré své závazky a uspokojit tím své věřitele, pokud by v daném okamžiku přeměnila veškerá svá oběžná aktiva na hotovost. U běžné likvidity je dána optimální hodnota a to konkrétně 1,5 – 2,5.

Z výsledků analyzované společnosti lze vyčíst, že společnost dosáhla téměř optimální hodnoty pouze v roce 2012. V dalších letech se hodnota tohoto ukazatele pohybovala pod stanovenou optimální hranicí. Nejhorší hodnotu firma zaznamenala v roce 2013, kdy se běžná likvidita pohybovala v rozmezí hodnoty 1,28. V rámci srovnání likvidity s oborovými hodnotami lze konstatovat, že první tři roky sledovaného období byly hodnoty společnosti horší než hodnoty v rámci oboru. Následující dva roky byly naopak pro společnost o poznání lepší. V obou posledních sledovaných letech byly hodnoty běžné likvidity sice pod optimální hranicí, nicméně lepší než hodnoty oborové. Z uvedených oborových hodnot lze vidět, že běžná likvidita má celkově klesající charakter. Momentálně tedy nelze říci, že obor velkoobchodu a maloobchodu je oborem vysoce likvidním.

Pohotová likvidita (L2)

Dalším ukazatelem v rámci likvidity, je takzvaná likvidita pohotová, jinak značená také jako likvidita II. stupně. Výpočet pohotové likvidity je dán jako rozdíl oběžných aktiv a zásob v podílu s krátkodobými závazky. Oběžná aktiva právě bez zásob jsou často také označována jako pohotová oběžná aktiva. Optimum uvedené u tohoto druhu likvidity je rozmezí mezi hodnotou 1 a hodnotou 1,5. Pokud se hodnota pohybuje pod touto optimální hodnotou, značí to, že společnost disponuje nadměrným množstvím zásob. Pokud je naopak hodnota vyšší, jsou zásoby podniku nedostatečné. Vyšší hodnota

je optimem pro věřitele, pro management naopak ne, jelikož velká část oběžných aktiv je v podobě pohotových prostředků, které vynáší nízký, či dokonce žádný úrok.

Společnost BS vinařské potřeby, s.r.o., je podnikem zabývajícím se nákupem zboží a jeho následným prodejem. Z tohoto důvodu, je velká část oběžných aktiv vázána právě v zásobách, respektive ve zboží. Výsledky uvedené v tabulce č. 16, poukazují na fakt, že společnost disponuje nadměrným množstvím zásob v podobě zboží. Hodnoty ukazatele pohotové likvidity jsou v každém roku sledovaného období pod optimální hranicí. Nejblíže se optimální hodnotě společnost přiblížila v roce 2012 s konkrétní hodnotou 0,86. Naopak nejhorší hodnota byla dosažena v roce 2014 a to 0,57. Zásoby společnosti tedy nejsou optimálně využity a jsou skladovány v nadměrném množství. V porovnání s oborovými hodnotami si společnost vedla v každém sledovaném roce, kromě roku posledního, hůře ve vztahu k optimálním hodnotám. Oborové hodnoty mají, tak jako v případě běžné likvidity, opět klesající charakter a naznačují, že od roku 2014 podniky v rámci oboru nedisponují optimálním množstvím zásob, přičemž zásob drží zbytečně mnoho.

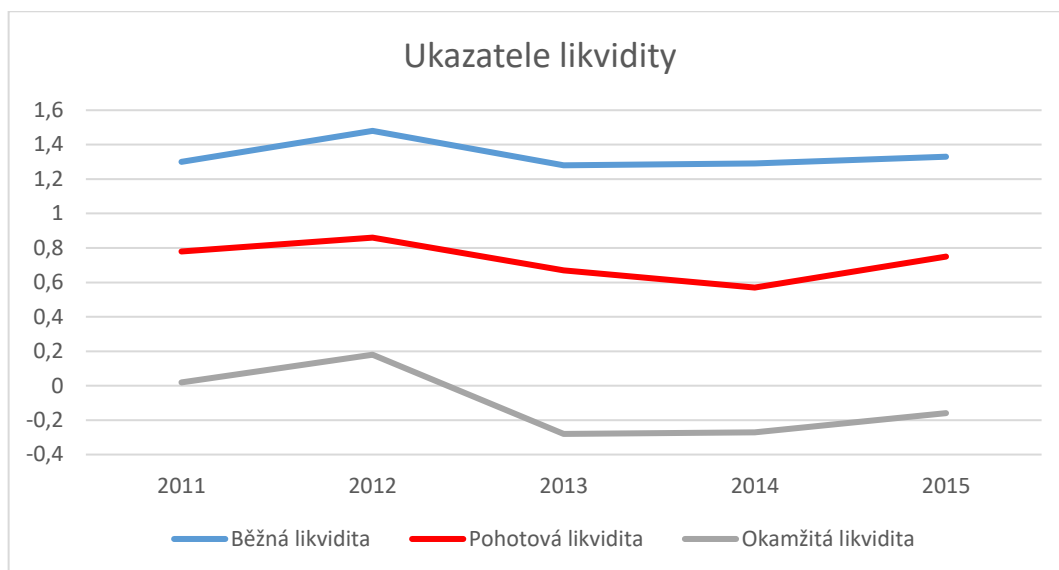
Okamžitá likvidita (L1)

Posledním ukazatelem z oblasti likvidity, který je třeba zmínit, je takzvaná okamžitá likvidita, označovaná také jako likvidita I. stupně. Výpočet tohoto ukazatele je dán podílem finančního majetku a krátkodobých závazků, přičemž do finančního majetku jsou zahrnuty peníze, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek. Za doporučenou hodnotu tohoto ukazatele jsou udávány hodnoty v rozmezí 0,2 - 0,5.

Společnost ve všech sledovaných letech byla pod doporučenými hodnotami tohoto ukazatele. Nejblíže se přiblížila v roce 2012, kdy hodnota byla ve výši 0,18, což se dá považovat za uspokojivé. Naopak v posledních třech letech se ukazatel dostal do záporných hodnot, což je důsledkem poskytnutí kontokorentního účtu bankou pro analyzovanou společnost. Z pohledu okamžité likvidity se tedy společnost nejeví příliš solventní, nicméně trend je od počátku poskytnutí kontokorentního účtu rostoucí. Z toho lze usuzovat, že v následujících letech se solventnost z hlediska okamžité likvidity dostane do kladných, případně optimálních hodnot. Celkové hodnoty v oblasti oboru se pohybovaly v rozmezí optimální výše.

Následující graf č. 6, zaznamenává vývoj jednotlivých druhů likvidity analyzované společnosti pro období 2011-2015.

Graf 6: Graf ukazatelů likvidity z období 2011-2015



Zdroj: Vlastní zpracování autora

2.6.4 Ukazatelé aktivity

Ukazateli aktivity lze sledovat schopnost podniku využívat a operovat se svými aktivy. Jinými slovy, jak dokáže podnik využívat jednotlivé podnikové části – zda optimálně využívá své kapacity a zda má dostatek produktivních aktiv. V případě těchto ukazatelů, se jedná o ukazatele kombinované, přičemž poměrují data z oblasti rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Pro analyzovanou společnost byly vypracovány ukazatele z oblasti obratu aktiv, doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a také doby obratu závazků (viz tabulka č. 18). Pro obrat aktiv jsou také prezentovány oborové hodnoty (viz tabulka č.19), z důvodu lepšího porovnání s jinými podniky v oboru.

Tabulka 18: Ukazatele aktivity za období 2011-2015

Ukazatele aktivity	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv	3,13	3,18	3,15	3,51	2,76
Doba obratu zásob – dny	35,05	37,22	39,75	40,66	39,26
Doba obratu pohledávek – dny	51,39	41,12	61,54	47,23	61,75
Doba obratu závazků – dny	67,42	60,44	64,99	56,22	67,70

Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah sledovaného období

Tabulka 19: Ukazatel obratu aktiv – oborové hodnoty

	Obrat aktiv
2011	2,38
2012	2,28
2013	2,50
2014	2,17
2015	2,15

Zdroj: Finanční analýza podnikové sféry, zveřejněno MPO: <http://www.mpo.cz>

Obrat aktiv

Efektivita využívání celkových aktiv je měřena ukazatelem obratu aktiv. Výsledné číslo udává, kolikrát se aktiva firmy obrátí za jeden rok. Minimální hodnoty tohoto ukazatele jsou stanoveny na úrovni 1. Z předchozího vyplývá, že celková aktiva by se měla obrátit minimálně jednou ročně. Následný vztah je dán podílem celkových tržeb a aktiv celkem.

Výsledky dosažené společnostmi BS vinařské potřeby, s.r.o., jsou v průměru za sledované období na úrovni 3,1, což je v porovnání s oborovými hodnotami lehce nad průměrem. Relativně vysoký počet obrátek aktiv je dán oborovým zaměřením společnosti. Položka zásob, respektive zboží, je v oboru firmy značně aktivní. Z tabulky lze tedy vyčíst, že tržby jsou průměrně trojnásobkem hodnoty aktiv v celém sledovaném období. Oborové hodnoty se ve sledovaném období jeví relativně konstantní a dá se očekávat, že hodnoty tržeb se nadále budou pohybovat okolo 2,5násobku celkových aktiv ročně.

Doba obratu zásob

Tento ukazatel označuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku, až do doby jejich spotřeby, či prodeje. Podnik by měl mít za cíl tuto dobu obratu zásob snižovat. Výpočet tohoto ukazatele je dán vztahem, kdy zásoby jsou v podílu s denními tržbami. Výsledky uvedené v tabulce č. 18, ukazují, že průměrná doba vázanosti zásob v podniku ve sledovaném období se blíží hodnotě 40 dnů. Celkový trend ukazatele je ve sledovaném období relativně stálý bez větších výkyvů. Společnost by měla mít v této oblasti snahu o snížení hodnoty tohoto ukazatele. Snížení by bylo výsledkem optimalizací sezonních zásob a zaměření se na konkrétní prodávané produkty v různých ročních obdobích.

Doba obratu pohledávek

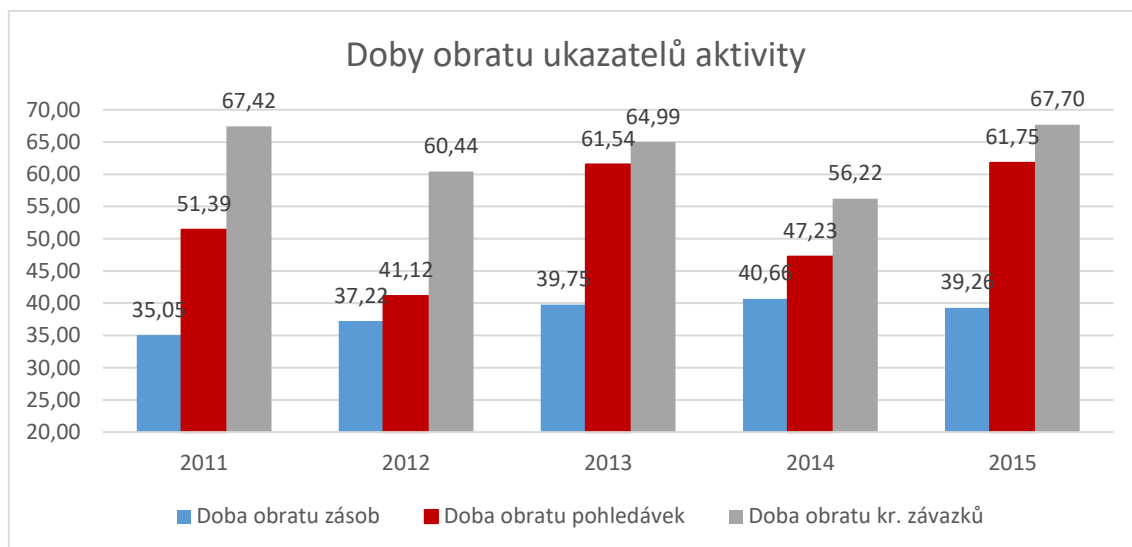
Neboli také doba splatnosti pohledávek, je ukazatel, který vyjadřuje dobu, po kterou trvá, než jsou pohledávky transformovány na peněžní prostředky. Tento ukazatel je počítán vztahem podílu pohledávek k průměrným denním tržbám. Všeobecně by mělo platit pravidlo, že doba inkasa pohledávek by měla být kratší, než doba obratu krátkodobých závazků. Toto pravidlo by mělo platit zejména proto, aby společnost měla finanční prostředky k dispozici dříve, než by bylo třeba zaplatit svým věřitelům za své závazky. Z tabulky zachycující tato data, lze vyčíst, že toto pravidlo je v každém roce sledovaného období dodrženo. Přesto rozdíl těchto časových úseků je v rámci dnů, proto by společnost měla mít snahu snížit dobu obratu pohledávek, například formou poskytnutí skonta svým dlouhodobým zákazníkům. Co se týče trendu ukazatele ve sledovaném období, tabulka ukazuje, že je lehce kolísavý. Nejlepších výsledků v oblasti doby inkasa pohledávek zaznamenal rok 2012, naopak nejhorším výsledkem ve sledovaném období je rok 2015.

Doba obratu závazků

Tento ukazatel vyjadřuje dobu, po kterou nejsou uhrazeny krátkodobé závazky z obchodního styku. Je to tedy průměrná doba počínající vystavením faktury a končící jejím uhrazením. Ukazatel je dán podílem, kdy v čitateli jsou krátkodobé závazky a ve jmenovateli průměrné denní tržby společnosti. Ukazatel dává mimo jiné také informaci o platební morálce firmy a také jakým způsobem je využívána doba splatnosti těchto závazků.

Hodnoty splatnosti krátkodobých závazků analyzované společností se pohybovaly v průměru okolo dvou měsíců. Jak již bylo zmíněno výše, je zde dodrženo pravidlo delšího časového úseku nežli u doby obratu pohledávek. Celkový trend ve sledovaném období je opět mírně kolísavý, tak jako u ukazatele inkasa pohledávek, nicméně rozdíly ročních časových úseků z oblasti splatnosti krátkodobých závazků jsou zanedbatelné. Na následujícím grafu č.7, jsou zachyceny výše popsané ukazatele související s dobou obratu a jejich vývoj ve sledovaném období.

Graf 7: Graf průběhu doby obratu ukazatelů aktivity za období 2011-2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah sledovaného období

2.6.5 Ukazatelé zadluženosti

Následující kapitola je zaměřena na ukazatele zadluženosti, jež nesou informace o úvěrovém zatížení společnosti. V tabulce č. 20, jsou zachyceny výsledky analyzované společnosti a následně jsou tyto výsledky podrobně okomentovány. Tyto ukazatele poměřují vztah mezi vlastním a cizím kapitálem a jsou popisovány zejména ukazateli celkové zadluženosti, koeficientem samofinancování a ukazatelem úrokového krytí. Pro koeficient samofinancování a celkovou zadluženost jsou v tabulce č. 21, zachyceny také oborové hodnoty ze sledovaného období let 2011-2015.

Tabulka 20: Ukazatelé zadluženosti z období 2011-2015

Ukazatelé zadluženosti	2011	2012	2013	2014	2015
Koeficient samofinancování	19,28 %	19,12 %	19,75 %	25,63 %	24,49 %
Celková zadluženost	80,44 %	80,60 %	80,21 %	74,33 %	75,51 %
Úrokové krytí	7,67	5,25	2,59	8,17	8,28

Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah sledovaného období

Tabulka 21: Oborové hodnoty ukazatelů zadluženosti z období 2011-2015

Ukazatelé zadluženosti	2011	2012	2013	2014	2015
Koeficient samofinancování	36,04 %	35,89 %	35,33 %	35,96 %	35,69 %
Celková zadluženost	63,96 %	64,11 %	64,67 %	64,04 %	64,31 %

Zdroj: Oborové statistiky ČSU dle CZ-NACE: <https://www.czso.cz/>

Celková zadluženost

Udává, do jaké míry jsou pasiva společnosti, tvořeny cizími zdroji. Těmi jsou rozuměny zejména zdroje ve formě bankovních úvěrů, závazků a finančních výpomocí. Všeobecně doporučenou hodnotou, se udává zadlužení ve výši 40-60 %. U tohoto doporučení je ovšem nutné dodat, že zadlužení podniku je závislé na oboru, ve kterém podnik působí. Výše uvedená tabulka uvádí, že analyzovaná společnost v prvních třech letech sledovaného období disponuje cizími zdroji ve výši 80 %. Z těchto 80 % tvoří téměř 60 % krátkodobé závazky, respektive závazky z obchodních vztahů. Nutno podotknout, že firma působí v oboru, ve kterém je vysoký podíl cizího kapitálu běžným standardem, přesto vysoký podíl cizího kapitálu značí finanční nedostatek a je relativně ohrožena finanční stabilita podniku. U posledních dvou let lze vidět mírný pokles celkové zadluženosti. Podnik by měl pokračovat v navyšování vlastního kapitálu, aby celkový podíl cizího kapitálu byl přibližně 65 %, čímž by byla dosažena průměrná hodnota podniků působících v oboru.

Koeficient samofinancování

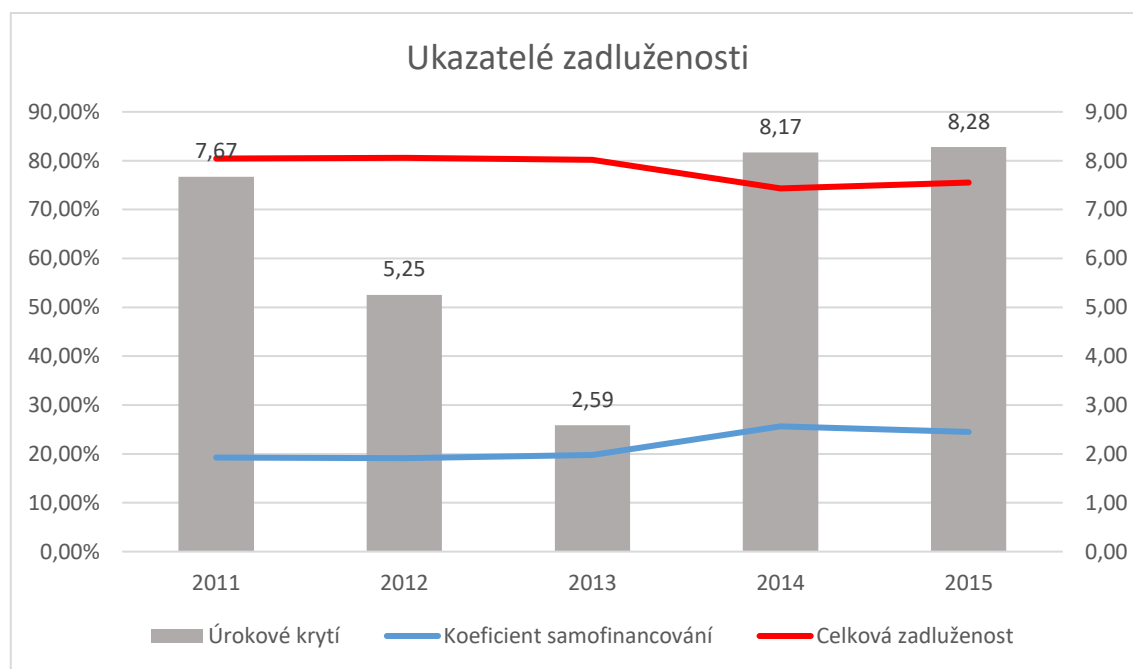
Koeficient samofinancování je ve své podstatě přímým opakem celkové zadluženosti. Udává, do jaké míry je podnik schopen uspokojit své potřeby z vlastních zdrojů. Mimo jiné, je ukazatelem finanční stability a míry samostatnosti. Součet celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování dává výsledek roven 100 %. Doporučené hodnoty se pohybují okolo 40-50 %. Společnost BS vinařské potřeby, s.r.o., má tento koeficient na úrovni 20-25 %, což vyplývá i z výše uvedené celkové zadluženosti. S porovnáním s oborovým průměrem společnost tedy zaostává a jak již bylo zmíněno výše, je třeba navýšit položku vlastního kapitálu, aby byla zajištěna finanční stabilita podniku.

Úrokové krytí

Ukazatelem úrokového krytí je sdělováno, kolikrát jsou úroky z poskytnutých úvěrů kryty celkovým výsledkem hospodaření v daném roce. Všeobecně uznávaná minimální hodnota tohoto ukazatele je 2. Čím vyšší hodnoty ukazatel nabývá, tím lepší je finanční situace firmy.

Analyzovaná společnost dosahuje vysokých hodnot v této oblasti a úroky placené za poskytnuté bankovní úvěry převyšuje zisk před zdaněním až osmkrát. Výjimkou byl rok 2013, kdy úrokové krytí bylo na úrovni pouhých 2,59. Důvodem tohoto poklesu byl nízký výsledek hospodaření z důvodu rozsáhlé investice. Následující graf č.8, znázorňuje ukazatele zadluženosti v průběhu sledovaného období z let 2011-2015.

Graf 8: Grafické znázornění ukazatelů zadluženosti z období 2011-2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvah sledovaného období

2.7 Analýza provozních ukazatelů

Další oblastí, které je třeba při finanční analýze věnovat pozornost jsou provozní ukazatele, respektive jejich analýza. Tato analýza vychází z tokových veličin, jinými slovy tedy z nákladů a výnosů podniku. Následující kapitola zpracovává jednotlivé provozní ukazatele, které významně ovlivňují chod celé společnosti. Mezi tyto provozní ukazatele patří například nákladovost tržeb, vázanost zásob na výnosy, struktura nákladů v rámci prodaného zboží, služeb a osobních nákladů. Tabulka č. 22, zachycuje všechny výše zmíněné ukazatele.

Tabulka 22: Analýza provozních ukazatelů – období 2011-2015

Provozní ukazatele	2011	2012	2013	2014	2015
Nákladovost tržeb	97,07 %	97,72 %	98,44 %	96,85 %	95,98 %
Vázanost zásob na výnosy	9,58 %	10,16 %	10,85 %	11,09 %	10,72 %
Struktura nákladů (prodej zboží)	83,18 %	84,26 %	82,86 %	83,18 %	83,97 %
Struktura nákladů (služby)	7,23 %	6,54 %	7,67 %	7,70 %	6,88 %
Struktura nákladů (osobní náklady)	6,42 %	6,14 %	6,71 %	6,47 %	6,78 %

Zdroj: Vlastní zpracování autora

2.7.1 Nákladovost tržeb

Ukazatel nákladovosti tržeb hovoří o tom, do jaké výše jsou tržby společnosti pokryty jejími náklady. V tomto případě platí, že čím nižší pokrytí, tím lépe. Hodnoty 100 % nedosáhla společnost ani v jednom roce sledovaného období, jelikož v každém roce byl generován zisk. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2015, naopak nejhůře dopadla společnost v roce 2013.

2.7.2 Vázanost zásob na výnosy

Ukazatel uvádí, jaká část zásob je vázána ve společnosti na jednu korunu výnosu. Průměrná výše tohoto ukazatele ve sledovaném období činí 10,5 %. Celkově je vhodné, aby samotný podíl zásob na 1 koruně tržeb byl co nejnižší.

2.7.3 Struktura nákladů

Ukazatel struktury nákladů vyjadřuje, jaký podíl jednotlivých nákladových oblastí je vázáno v celkových nákladech společnosti. Jelikož je společnost BS vinařské potřeby, s.r.o., společností zabývající se nákupem a následným prodejem zboží, je logické, že struktura nákladů v oblasti prodeje zboží se pohybuje na vysoké úrovni. Výsledky struktury nákladů jsou jednoznačně spjaté s vertikální analýzou zisku a ztráty, která byla podrobně popsána v předchozí kapitole.

2.8 Analýza rozdílových ukazatelů

Následující kapitola se zabývá popisem a rozebráním výsledků analýzy rozdílových ukazatelů. Tyto ukazatele podávají informace o finanční situaci podniku a jejich zdrojem jsou finanční výkazy společnosti v rámci účetní závěrky. Pro sledované období byly zvoleny ukazatele čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků,

rentability čistého pracovního kapitálu a podílu čistého pracovního kapitálu na majetku. Konkrétní výsledky zachycuje tabulka č. 23.

Tabulka 23: Analýza rozdílových ukazatelů za období 2011-2015

Rozdílové ukazatele	2011	2012	2013	2014	2015
ČPK	11 013	18 736	11 951	12 115	16 916
Čisté pohotové prostředky	-35 795	-32 176	-54 221	-53 266	-60 075
Rentabilita ČPK	36,33 %	17,56 %	10,05 %	44,83 %	34,74 %
Podíl ČPK na majetku	17,41 %	25,08 %	15,78 %	15,67 %	16,81 %

Zdroj: Vlastní zpracování autora

2.8.1 Čistý pracovní kapitál – ČPK

Ukazatel čistého pracovního kapitálu je jedním z nejvíce užívaných v oblasti rozdílových ukazatelů. Jeho vztah je dán rozdílem mezi celkovými oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Výsledek udává, o kolik převyšují oběžná aktiva krátkodobé závazky. Čím vyšší je výsledek, tím více má podnik relativně volného kapitálu. Tento výsledek lze chápat jako určitý finanční fond. Výsledky sledovaného období sdělují, že v každém roce byl tvořen ČPK v dostatečném množství a společnost měla dostatek disponibilního kapitálu. Výsledek nicméně poukazuje také na fakt, že provoz podniku je financován zejména z dlouhodobých cizích zdrojů.

2.8.2 Čisté pohotové prostředky – ČPP

Ukazatel čistých pohotových prostředků určuje okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Je počítán jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky, což jsou v rozvaze peníze a účty v bankách, a okamžitě splatnými závazky. Ukazatel je tedy nejvyšším stupněm likvidity. Analyzovaná společnost je obchodní firmou, a proto většinu svých oběžných aktiv má vázaných v zásobách. Drtivou část krátkodobých závazků tvoří závazky z obchodních vztahů. Logickým vyústěním výše zmíněného je pak fakt, že čisté pohotové prostředky jsou v každém roce sledovaného období záporné.

2.8.3 Rentabilita čistého pracovního kapitálu

Rentabilita čistého pracovního kapitálu informuje o skutečnosti, kolik korun čistého zisku podniku tvoří jedna koruna ČPK. Společnost BS vinařské potřeby, s.r.o.,

byla v každém roce sledovaného období v zisku, proto výsledky ukazatele dosahují pouze kladných hodnot. Nejlépe se v této oblasti společnosti dařilo v roce 2014, kdy rentabilita čistého pracovního kapitálu dosáhla téměř k hranici 45 %. Naopak nejhůře v této oblasti dopadl rok 2013 a to s hodnotou 10 %.

2.8.4 Podíl čistého pracovního kapitálu na majetku

Ukazatel podílu čistého pracovního kapitálu na majetku informuje o tom, jaká část aktiv je kryta čistým pracovním kapitálem. Z dosažených hodnot lze vyčíst, že aktiva společnosti jsou ve sledovaném období kryta čistým pracovním kapitálem průměrně ve výši 18 %. Výsledky ukazatele jsou ve sledovaném období relativně konstantní, přičemž nejvyššího výsledku bylo dosaženo v roce 2012. Příčinou mírné diferenciací od minulých let, je zvýšená hodnota právě čistého pracovního kapitálu tohoto roku v důsledku nárůstu oběžných aktiv.

2.9 Ekonomická přidaná hodnota – EVA

Ekonomická přidaná hodnota je jedním ze stěžejních ukazatelů hovořící o schopnosti podniku generovat hodnotu z oblasti vložených investic. Základní myšlenkou ukazatele je, že vložený kapitál do společnosti, musí mít větší přínos než náklady na tento kapitál. Pro výpočet ekonomické přidané hodnoty analyzované společnosti, bylo třeba zjistit vážené průměrné náklady na celkový kapitál. Náklady na vlastní kapitál jsou celkově obtížně zjistitelnou hodnotou. Z tohoto důvodu byly využity informace, které jsou poskytovány Ministerstvem průmyslu a obchodu z oblasti finanční analýzy podnikové sféry pro sledované období, a to konkrétně data zachycující alternativní náklad na vlastní kapitál. Následující tabulka č.24, zachycuje tyto alternativní náklady na vlastní kapitál ve sledovaném období 2011-2015.

Tabulka 24: Alternativní náklad VK dle MPO 2011-2015

Rok	Alternativní náklad VK
2011	14,12 %
2012	13,58 %
2013	10,87 %
2014	11,56 %
2015	10,33 %

Zdroj: Finanční analýza podnikové sféry, zveřejněno MPO: <http://www.mpo.cz>

Výpočet nákladů na cizí kapitál již dále nebyl zvláště obtížný. Nutnou hodnotu zde hraje sazba úroku, která byla zjištěna na základě průměrných hodnot bankovních úvěrů, jež jsou poskytovány na území České republiky. Hodnota nákladu dluhu je výsledkem součinu úroku samotného a rozdílu 1 a sazby daně. Zde funguje efekt daňového štítu, kdy úroky dluhu jsou daňově uznatelným nákladem a snižují tím daňové zatížení podniku. Hodnoty jednotlivých nákladů kapitálu následně v součinu s poměry cizího a vlastního kapitálu vyúsťují ve výsledek vážených průměrných nákladů na kapitál. V následující tabulce je zachycena ekonomická přidaná hodnota podniku BS vinařské potřeby, s.r.o., za sledované období z let 2011-2015. Uvedené výsledky v tabulce č. 25, jsou v tisících korunách.

Tabulka 25: Ekonomická přidaná hodnota období 2011-2015 (v tis. Kč)

Ekonomická přidaná hodnota	2011	2012	2013	2014	2015
Sazba úroku	7,00 %	7,00 %	7,00 %	7,00 %	7,00 %
Daňová sazba	0,19 %	0,19 %	0,19 %	0,19 %	0,19 %
E – Vlastní kapitál	12 192	14 283	14 963	19 810	24 650
D – Cizí kapitál	50 876	60 211	60 756	57 452	76 007
C – Celkový kapitál	63 068	74 494	75 719	77 262	100 657
Re – Náklady vlastního kapitálu	14,12 %	13,58 %	10,87 %	11,56 %	10,33 %
Rd – Náklady dluhu	5,67 %	5,67 %	5,67 %	5,67 %	5,67 %
NOPAT	4 709	4 129	2 040	6 245	6 774
WACC	7,30 %	7,19 %	6,70 %	7,18 %	6,81 %
EVA	103	-1 225	-3 032	698	-82

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Z uvedeného vyplývá, že společnost tvořila přidanou hodnotu ve dvou z pěti sledovaných let. Ukazatel ekonomické přidané hodnoty koresponduje s jinými již výše zmíněnými výsledky finančních ukazatelů. Zejména rok 2013 potvrzuje, že byl z hlediska financí rokem nejslabším. Položkou, jež nejvíce ovlivňuje konečný výsledek je zde položka NOPAT, která je odvozena od výsledku hospodaření. Ten byl nejvyšší v roce 2015, nicméně v tomto roce vzrostl také podíl cizího kapitálu, který negativně ovlivnil výstup ekonomické přidané hodnoty tohoto roku. Nejvyšší hodnoty v oblasti ekonomické přidané hodnoty tedy pak bylo dosaženo v roce 2014.

2.10 Shrnutí výsledků finanční analýzy

Následující tabulka č. 26, zachycuje výstup finanční analýzy v podobě silných a slabých stránek. Jednotlivé výstupy jsou komplexním vyhodnocením výše zpracované finanční analýzy. Silné a slabé stránky finanční analýzy podniku jsou také následně blíže komentovány.

Tabulka 26: Shrnutí finanční analýzy – Silné a slabé stránky

Silné stránky	Slabé stránky
Výsledek hospodaření v kladných hodnotách	Vysoká zadluženost
Uspokojivá obrátkovost celkových aktiv	Delší doba obratu pohledávek
Kladné hodnoty ČPK – pozitivní signál z hlediska financování oběžných aktiv	Nízká likvidita I. stupně a čistých pohotových peněžních prostředků
Vysoká úroveň úrokového krytí	
Doba obratu zásob na uspokojivé úrovni	

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Výsledky finanční analýzy ve společnosti BS Vinařské potřeby s. r. o. nenaznačují žádné výrazné nedostatky, které by ohrožovaly chod podniku jako takového. Naopak skutečnost, že každý rok sledovaného období přinášel společnosti zisk, je již v náznaku důkazem dobře vedeného podniku s dobře zvolenou majetkovou a finanční strukturou. Celkovým výstupem finanční analýzy je pak zjištění, že podnik má vzhledem k oboru svého působení pouze drobné vnitropodnikové nedostatky. Nedostatky podniku v oblasti finančního hospodaření jsou dle výše uvedených dat meziročně zmírňovány, a proto lze očekávat, že situace bude nadále pokračovat a nastavený trend jednotlivých ukazatelů bude i nadále pozitivní.

V celém sledovaném období má společnost podíl jednotlivých složek aktiv a pasiv obdobnou strukturu a zásadně se nemění. Z oblasti aktiv jsou nejvíce významné položky dlouhodobého hmotného majetku a oběžná aktiva, která jsou převážně tvořena zásobami a krátkodobými pohledávkami. Pasiva v oblasti vlastního kapitálu jsou v jednotlivých letech tvořena zejména hospodářským výsledkem minulých let. Naopak v oblasti cizích zdrojů jsou nejvýraznější složky krátkodobých a dlouhodobých závazků. Podnik je dále externě financován dlouhodobým bankovním úvěrem.

Ukazatele zabývající se rentabilitou prokázaly, že společnost je rentabilní a dosahuje v těchto oblastech doporučených hodnot. S rentabilitou jako takovou je také spojen Du Pont pyramidový rozklad, přičemž tento rozklad byl aplikován na rentabilitu vlastního kapitálu pro období 2014-2015. Největší vliv na tento ukazatel měla rentabilita aktiv, jež měla negativní vliv, a která zásadně ovlivňovala celkový výstup měřeného ukazatele. Pozitivním způsobem zde působila naopak finanční páka.

Oblast likvidity je pro analyzovanou společnost nejméně prosperující složkou finanční analýzy. Likviditu L3 lze ještě považovat za uspokojivou, nicméně další ukazatele likvidity L2 a L1 jsou uspokojivé nejméně. Tato skutečnost je dána převážně faktem, že společnosti je poskytnut kontokorentní účet, který zásadně ovlivňuje tyto ukazatele. V tomto směru je také neuspokojivý ukazatel čistých pohotových peněžních prostředků, jež je považován za nejvyšší míru likvidity. Nedostatek likvidních prostředků je dán oborem, ve kterém společnost působí. V tomto oboru je běžná vysoká zadluženost podniku a vysoký nepoměr vlastního a cizího kapitálu. Cizí kapitál je využit převážně na nákup zboží, které je zařazeno do oběžných aktiv, ale samotná likvidnost této rozvahové položky je na velmi nízké úrovni. Tento fakt je příčinou neuspokojivých hodnot likvidity L2 a L1.

Další složkou finanční analýzy je rozbor doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. V tomto ohledu společnost splňuje pravidlo, delší doby obratu závazků než doby obratu pohledávek. V každém roce sledovaného období se tomu tak povedlo a lze předpokládat, že tomu tak bude i nadále. V této oblasti je nutno podotknout, že společnost by se měla pokusit nabídnout svým stálým odběratelům skonto, při splacení svých závazků před dobou splatnosti. Tento krok by byl vhodným způsobem získání finančních prostředků ještě dříve, než je tomu doposud. Rozdíl doby splatnosti těchto ukazatelů se v některých letech sledovaného období pohyboval pouze v rámci jednotek dnů.

Relativně vysoká nákladovost podniku je dána převážně zaměřením působnosti podniku. Nejvyšší položkou nákladovosti jsou náklady vynaložené na prodané zboží. Obchodní marže společnosti se pohybuje okolo 15 %.

3 Vlastní návrhy řešení

Následující část diplomové práce má za cíl navrhnout vlastní řešení a postupy, na zlepšení aktuální situace podniku. Nutno podotknout, že analýza současného stavu společnosti přinesla pozitivní výsledky ve většině sledovaných oblastí. Slabší stránkou podniku je vysoká zadluženost, nicméně s přihlédnutím k faktu, že společnost se zabývá především nákupem zboží s jeho následným prodejem, je tato skutečnost více než přirozená. Další oblastí, jež by mohla být optimalizována je doba obratu závazků, která by mohla být zlepšena za pomoci nabídky skonta svým stálým odběratelům, a tím zajištění kratšího intervalu inkasa finančních prostředků a následného zlepšení likvidity prvního stupně.

Vzhledem k tomu, že se podniku v posledních letech velmi dařilo, což je dokázáno jednotlivými výsledky hospodaření minulých let, je na místě, aby firma zvážila rozšíření svojí působnosti i na jiném zahraničním trhu, než je tomu doposud. Ve své podstatě již společnost tedy má zkušenost s proniknutím na zahraniční trh, a to konkrétně na Slovensko a Polsko. Logickým krokem je tedy účast na zahraničním trhu v Rakousku. Zřízení pobočky v této zemi je vhodnou příležitostí rozšíření působnosti a zvýšení tržního podílu firmy a také tržeb samotných. Tento krok je podtržen atraktivní lokací sídla společnosti, která je v blízkosti samotných hranic cílové země expanze. Následující kapitola je věnována návrhu rozšíření firmy na zahraniční trh, a to konkrétně do Rakouska.

První část návrhu je věnován kalkulaci nákladů spojených s expanzí, na již výše zmíněný zahraniční trh. Jednotlivé náklady spojené se zřízením pobočky v Rakousku, se opírají o průměrné reálné ceny jednotlivých položek či služeb, které jsou poskytovány místními subjekty. Kalkulace investice samotné, vyústí v cenový rozpočet, který bude třeba k realizaci tohoto plánu.

Další oblastí návrhové části práce je predikce budoucích hrubých tržeb společnosti pro následující čtyři roky působení podniku, na základě celkových oborových tržeb dle CZ-NACE. V této části je stanovena predikce tržeb bez investice a následně s investicí plánované expanze na zahraniční trh. Zatížení nákladů spojených s investicí se opírá o historický vývoj již proběhlých expanzí jiných podniků, působících ve stejném oboru jako analyzovaná společnost. Následně je vysloveno konkrétní hodnocení, zda je výhodné tuto

investici společností uskutečnit, či nikoliv. Výpočty spojené s budoucími tržbami jsou stanoveny na základě užívaných metod oceňování podniku.

3.1 Cíl investice

Cílem výše zmíněného plánu investice není pouze snaha o zvýšení tržního podílu, ale také záměr o udržení meziročního hospodářského růstu společnosti. Expanzí podniku na zahraniční trh je zejména sledován potenciální nárůst tržeb v budoucnu, nicméně nelze analyzovat pouze tržby, ale je také třeba postihnout veškeré náklady, které budou s plánovanou investicí souviset. Výše uvedená finanční analýza prokázala, že trend tržeb i trend samotného výsledku hospodaření společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o., je kontinuálně udržitelný. Předmětem investice je zřízení zahraniční pobočky v příhraničí České republiky, přičemž prostory využívané k účelům podnikání by byly užívány v rámci nájemní smlouvy. Plán expanze pobočky v cílové destinaci s sebou nese pouze prodej zboží, bez doprovodných služeb.

3.2 Vytyčení rozpočtu a časového horizontu investice

Z důvodu, že společností doposud nejsou zveřejněny finanční výkazy za rok 2016, bylo nutné konzultovat s vedením společnosti předběžné výsledky hospodaření společnosti za výše zmiňovaný rok. Konzultace potvrdila, že výsledek hospodaření bude s nejvyšší pravděpodobností obdobný jako v období minulém. Vzhledem ke skutečnosti, že firma neměla v minulých letech dostatek likvidních prostředků, nelze počítat s variantou uhrazení investice z vlastních zdrojů. Zdroje potřebné k založení pobočky budou čerpány skrze poskytnutý dlouhodobý bankovní úvěr, konkrétně ve výši 1 600 000,- Kč, což je celková výše prostředků, které jsou na investici vymezeny (bližší propočty viz následující kapitola). Časový interval stanovený na realizaci expanze je stanoven na jeden rok. Dále společnost stanovila časový horizont pro rozhodnutí o setrvání na tomto zahraničním trhu na dobu tří let, přičemž setrvání je podmíněno kladnou současnou hodnotou peněžních toků za toto stanovené období. V případě záporné současné hodnoty z projektu po třetím roce, společnost tento zahraniční trh opustí.

3.3 Kalkulace nákladů spojených s expanzí na zahraniční trh

Následující kapitola seznamuje s celkovými náklady, které jsou spojeny s expanzí na zahraniční trh. V rámci stanovení ceny pronájmu v místě zamýšlené expanze, byly kalkulovány průměrné ceny nebytových prostor, které jsou aktuálně nabízeny v oblasti

hranic Rakouska s Českou republikou (lokace Weinviertel). Náklady spojené s vybavením prodejny byly uvažovány na základě průměrných cen v České republice. Důvodem je možnost obstarání inventáře prodejny na domácím trhu za příznivější ceny, než je tomu v místě expanze. Uvažované náklady byly rozděleny do dvou základních oblastí, které v součtu tvoří celkovou sumu investice. První oblastí jsou náklady spojené s investiční činností (tabulka č. 27), oblastí druhou jsou naopak náklady spojené s činností provozní (tabulka č. 28).

Tabulka 27: Náklady spojené s investiční činností

Náklady spojené s investiční činností			
Položka	Množství	Cena za jednotku	Částka celkem
Oboustranné regály 1,8 m	10 ks	4 489 Kč	44 890 Kč
Koberec zátěžový	80 m2	145 Kč	11 600 Kč
Stůl 200x80x100	2 ks	3 459 Kč	6 918 Kč
Židle	5 ks	799 Kč	3 995 Kč
Počítač kancelářský	2 ks	12 590 Kč	25 180 Kč
Pokladna	1 ks	5 490 Kč	5 490 Kč
Bannery	3 ks	449 Kč	1 347 Kč
Svítidla	8 ks	835 Kč	6 680 Kč
Uzamykatelná skříňka 30x20x10	1 ks	720 Kč	720 Kč
Prosklená vitrína 180x45x45	1 ks	1 450 Kč	1 450 Kč
Police 70x20x2	4 ks	399 Kč	1 596 Kč
Otevřená policová skříň 200x120x80	1 ks	4 649 Kč	4 649 Kč
Rolety	5 ks	439 Kč	2 195 Kč
Dekorace a designové doplňky	5 ks	200 Kč	1 000 Kč
Tiskárna	2 ks	949 Kč	1 898 Kč
Koš odpadkový	2 ks	250 Kč	500 Kč
Pořadače	8 ks	75 Kč	600 Kč
Nákupní košíky malé	15 ks	119 Kč	1 785 Kč
Telefon	1 ks	399 Kč	399 Kč
Pult vyvýšený 400x60x5	1 ks	3 459 Kč	3 459 Kč
Dopravní služby	Jednorázové náklady		8 540 Kč
Složení inventáře prodejny			3 450 Kč
Jazyková mutace e-shopu			4 199 Kč
Převodník měn pro e-shop			1 899 Kč
Maliřské práce			4 300 Kč
Potisk regálů			2 499 Kč
	SUMA:		151 238 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Tabulka 28: Náklady spojené s provozní činností

Náklady spojené s provozní činností		
Položka	Množství	Částka
Nájemné	12 měsíců	269 760 Kč
Voda, Topení, Plyn	12 měsíců	27 963 Kč
Elektřina	12 měsíců	17 452 Kč
Internet	12 měsíců	9 600 Kč
Ostatní provozní náklady	12 měsíců	20 000 Kč
Osobní náklady	12 měsíců	1 078 231 Kč
SUMA:		1 423 006 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Tabulka 29: Celkový rozpočet investice

Rozpočet investice celkem	
Náklady spojené s provozní činností	1 423 006 Kč
Náklady spojené s investiční činností	151 238 Kč
SUMA	1 574 244 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Uvedené tabulky zachycují náklady spojené s jednotlivými oblastmi investice. Nejnákladnější složkou jsou osobní náklady s realizací samotného nájmu prostor, společně s inkasem, které s ním logicky souvisí. Částka nákladů spojených s investiční činností dosahuje výše 1 423 006 Kč (viz tabulka č. 29), nicméně je nutné brát v úvahu fakt, že položky tvořící tuto částku budou rozloženy do měsíčních, případně kvartálních plateb.

Dalšími náklady jsou výdaje za vybavení prodejny potřebným inventářem, spolu se službami, které budou na počátku investice potřebné. Tyto náklady byly stanoveny na 151 238 Kč. Nejdražší položkou jsou zde oboustranné regály, které jsou nutné k prezentaci zboží. Další nákladové položky inventáře pobočky byly selektovány dle nutnosti vybavení prodejny pro vytvoření příjemného prostředí a standardu společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o.

Sečtením výše uvedených etap investice docházíme k částce 1 574 244,-. Tato částka odpovídá počáteční kalkulaci i stanovenému rozpočtu celé investice.

3.4 Predikce vývoje tržeb

Následující kapitola si klade za cíl stanovit budoucí tržby společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o., v časovém intervalu čtyř let. Konkrétně se tedy jedná o roky 2016, 2017, 2018 a 2019. Za rok 2016 dosud nejsou známy finanční výkazy, z tohoto důvodu je tedy zařazen i tento rok do řady predikce. Následně je tato prognóza a vývoj tržeb okomentován, a to z pohledu, kdy expanze podniku není zařazena v portfoliu plánovaných investic a následně naopak, kdy je investice v plánu zahrnuta.

Z důvodu, že samotná expanze na zahraniční trh nebyla dosud realizována, bylo nutné analyzovat a předpovídat průběh vstupu a dopad této investice na samotný podnik. Tato část predikce je velmi náročným procesem, proto bylo nutné učinit průzkum trhu a zvolit tři podniky, které uskutečnily vstup na zahraniční trh v Rakousku a realizovaly zde stejnou, či obdobnou investici, tedy založení pobočky. Následně byl stanoven jejich tržní podíl před investicí a následně po ní, po dobu tří let. Výsledky jednotlivých společností byly následně zprůměrovány a aplikovány na predikci vývoje tržeb společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o. Výběr společností byl ovlivněn také oborem, ve kterém selektované podniky působí. Snahou bylo vybrat podniky se stejným zaměřením, tedy nákup zboží s jeho následným prodejem.

3.4.1 Analýza tržního podílu

Jak již bylo výše uvedeno, následující podkapitola se zabývá jak odborným odhadem změny indexu tržního podílu společností, které již expandovaly na cílový zahraniční trh, tak stanovením právě průměrné výše změny indexu tohoto tržního podílu, která bude následně aplikována na výpočet predikovaných tržeb analyzované společnosti ovlivněných zmiňovanou investicí.

Za společnosti, které uskutečnili expanzi na rakouský trh, byly vybrány podniky: Band Servis s.r.o., Hansa-Flex s.r.o., a Krannich Solar s.r.o. U zmíněných firem byly analyzovány finanční výkazy, respektive jejich celkové tržby před a po provedené investici, ve vztahu k oborovým tržbám. Výsledkem je vývoj indexu tržního podílu v závislosti na uskutečněné investici a jakým způsobem realizovaná investice ovlivnila zmiňovaný tržní podíl jednotlivých podniků. Hodnoty tržních podílů před realizací investice byly pro každý podnik zprůměrovány zvlášť a následně byla vyjádřena změna

indexu tržního podílu oproti vypočtenému průměru, v každém jednotlivém roce po zavedení pobočky. Následující tabulka č. 30 udává změnu indexu tržního podílu jednotlivých podniků, pro 3 roky následující, po roku expanze.

Tabulka 30: Změna indexu tržního podílu po realizaci investice

Procentuální změna indexu tržního podílu	1. rok	2. rok	3. rok
Band Servis s.r.o.	0,72 %	1,28 %	-1,81 %
Hansa-Flex s.r.o.	10,36 %	12,81 %	-2,47 %
Krannich Solar s.r.o.	-1,44 %	1,87 %	1,13 %
PRŮMĚR	3,21 %	5,32 %	-1,05 %

Zdroj: Vlastní zpracování autora na základě finančních výkazů jednotlivých firem

Na základě vypočtených dat lze vidět, že hned v prvním roce po realizaci investice, dvě ze tří vybraných společností zaznamenaly nárůst indexu tržního podílu a tím i celkového tržního podílu. V následujícím roce byl zaznamenán nárůst u všech tří společností, oproti roku předchozímu. Rok třetí zaznamenal zmírnění růstu indexu tržního podílu u dvou sledovaných společností. Průměrná hodnota dosažená ve výše uvedeném sledování, bude použita pro stanovení predikce společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o., konkrétně pro variantu s realizací investice.

3.4.2 Prognóza tržeb společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o.

Prognóza tržeb společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o., se v základu opírá o metody regresní analýzy, přičemž tato analýza využívá matematický aparát k popsání okolností, které vykazují souvislost se statistickými závislostmi. Hlavním cílem je vytvoření předpokladu průběhu regresní funkce, na základě jiné regresní funkce vypočtené. Způsob výpočtu budoucích tržeb analyzované společnosti, je založen na predikci oborových tržeb dle CZ-NACE (skupina 47), kdy se samotný odhad opírá o makroekonomický ukazatel, který je predikován Ministerstvem průmyslu a obchodu. Pro správnou aplikaci regresní analýzy bylo třeba zjistit, jakým způsobem spolu souvisí predikované makroekonomické veličiny a celkové oborové tržby minulých let. K tomuto účelu slouží takzvaný Pearsonův korelační koeficient, jehož výstupem je podobnost průběhu sledované veličiny ku zvolenému celku. Mezi makroekonomické ukazatele, u kterých byla zkoumána závislost na celkových oborových tržbách, byly zvoleny: hrubý domácí produkt, dlouhodobé úrokové sazby, zaměstnanost a průměrná míra inflace.

Následující tabulka č. 31 udává celkové oborové tržby skupiny 47 dle CZ-NACE od roku 2008 do roku 2015. Uvedené hodnoty jsou v milionech korun.

Tabulka 31: Oborové tržby skupiny 47 dle CZ-NACE (v mil. Kč)

Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Oborové tržby CZ-NACE (47)	1 136 323	1 011 961	1 253 666	1 170 090	1 018 777	1 001 553	1 295 423	1 309 239

Zdroj: Finanční analýza podnikové sféry, zveřejněno MPO: <http://www.mpo.cz>

Dalšími nutnými údaji pro výpočet predikovaných hodnot celkových oborových tržeb, jsou již výše zmíněné makroekonomické ukazatele (viz tabulka č. 32):

Tabulka 32: Vývoj makroekonomických ukazatelů a jejich predikce

Makroekonomické ukazatele								Makroekonomická predikce			
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Růst HDP v %	-4,1	2,3	2,0	-0,9	-0,5	2,0	4,5	2,5	2,6	2,4	2,5
Průměrná míra inflace (v %)	1,0	1,5	1,9	3,3	1,4	0,4	0,3	0,7	2,0	1,6	1,8
Zaměstnanost	-1,4	-1,0	0,4	0,4	1,0	0,8	1,4	1,8	0,3	0,3	0,3
Dlouhodobé úrokové sazby	4,7	3,7	3,7	2,8	2,1	1,6	0,6	0,4	0,6	1,1	1,2

Zdroj: Makroekonomická predikce, zveřejněno MFCR: <http://www.mfcr.cz>

Pearsonův korelační koeficient (tabulka č. 33) následně vykázal hodnoty, které hovořily o nejužším vztahu procentuálního růstu HDP k celkovým oborovým tržbám.

Tabulka 33: Pearsonův korelační koeficient

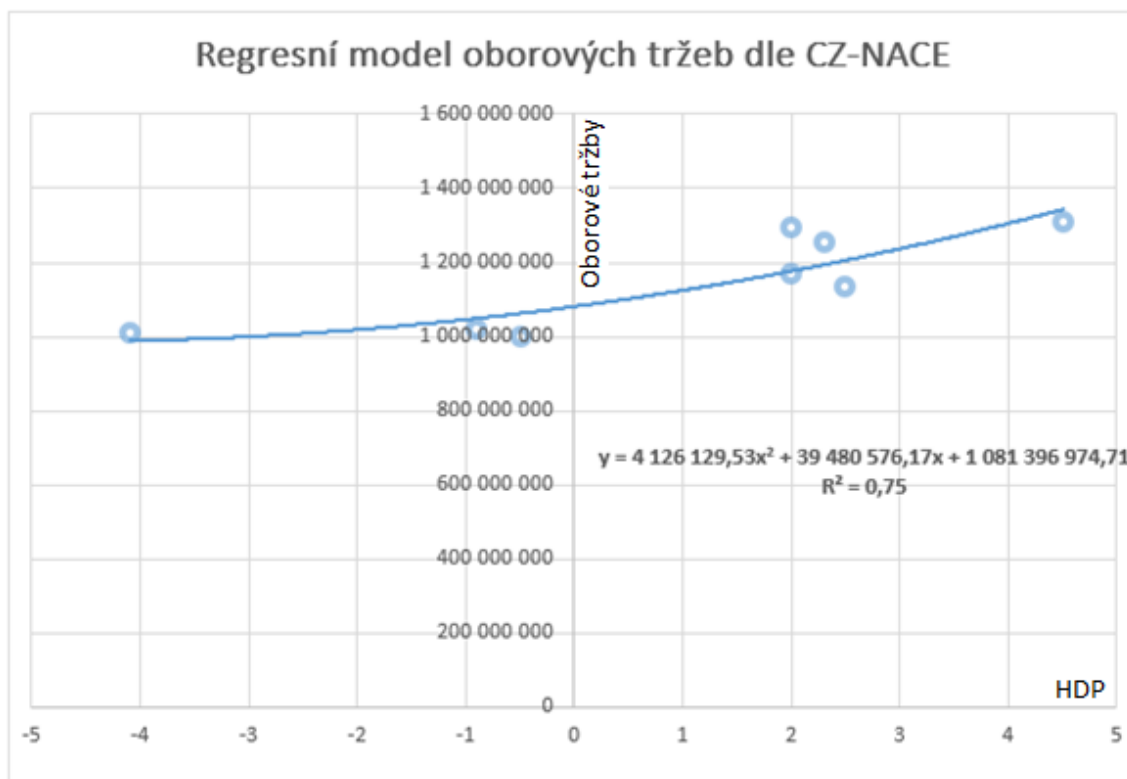
Pearsonův korelační koeficient	
83,49 %	Růst HDP v %
-31,45 %	Průměrná míra inflace
22,11 %	Zaměstnanost
-45,15 %	Dlouhodobé úrokové sazby

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Na základě výše uvedených výsledků lze přistoupit k samotnému regresnímu modelu. Takzvaná vhodnost je udána indexem determinace R^2 . Ten by se měl pohybovat v rozmezí doporučených hodnot, což je 75 %. Dle indexu determinace je následně zvolen trend spojnice bodů, jenž je dán makroekonomickým ukazatelem (osa x) a dosaženými oborovými tržbami (osa y). Pro vztah oborových tržeb k růstu HDP byla zvolena

polynomická funkce druhého stupně, při indexu determinace 0,75. Následující graf č. 9 popisuje průběh této regresní funkce.

Graf 9: Regresní model oborových tržeb dle CZ-NACE 47



Zdroj: Vlastní zpracování autora

Uvedená rovnice v oblasti grafu udává vztah zvoleného makroekonomického ukazatele k celkovým oborovým tržbám. Po dosazení hodnot HDP predikovaných ze strany ministerstvem financí, se lze přiblížit pravděpodobným hodnotám oborových tržeb v následujících čtyřech letech (tabulka č. 34). Následně lze také při zprůměrování indexu tržního podílu posledních let analyzované firmy predikovat budoucí tržby této firmy.

Tabulka 34: Prognóza oborových tržeb dle CZ-NACE 47 (v mil. Kč)

Prognóza oborových tržeb dle CZ-NACE 47	2016	2017	2018	2019
Oborové tržby CZ-NACE 47	1 205 886 725	1 211 939 108	1 199 916 864	1 194 029 525
Meziroční růst trhu v %	-8,96 %	8,40 %	-1,49 %	0,50 %

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Na predikovaných hodnotách lze vidět, že vývoj oborových tržeb bude mít ve sledovaném období mírně klesající charakter. Je tomu tak především proto, že budoucí hodnoty jsou v aktuálním modelu vázány na prognózu HDP dle ministerstva financí. Ten

má obdobný předpokládaný trend jako právě analyzované oborové tržby dle CZ-NACE 47.

Na základě zjištěných hodnot oborových tržeb, lze predikovat samotné tržby společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o. Pro úplnost je nutné také zachytit již dosažené tržby minulých let a samotný tržní podíl analyzované společnosti, neboť na základě tržního podílu minulých let je nutno stanovit průměrný tržní podíl pro prognózované roky a také změnu indexu tržního podílu při realizaci investice.

Následující tabulka č. 35 uvádí dosažené tržby z let 2008-2015, tržní podíl společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o., index tržního podílu a jeho průměr.

Tabulka 35: Analýza tržeb společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o. 2008-2015 (v tis. Kč)

Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby BS vinařské potřeby, s.r.o.	187 718	186 705	182 556	197 640	237 213	238 449	271 513	278 188
Tržní podíl v %	0,01650	0,01845	0,01456	0,01689	0,02328	0,02381	0,02096	0,02125
Index růstu tržeb	x	-0,0054	-0,0222	0,0826	0,2002	0,0052	0,1387	0,0246
Index růstu tržního podílu	x	1,116833	0,789264	1,159956	1,37849	1,022498	0,880354	1,013772
Průměr indexu tržního podílu	1,05							

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Po zjištění průměrného indexu tržního podílu lze přistoupit k vyčíslení předpokládané výši tržeb pro následující čtyři roky. Vyčíslená prognóza je v první řadě zveřejněna pro situaci, kdy podnik neinvestuje do výše popsané investice v podobě expanze na zahraniční trh. Součinem indexu růstu trhu a indexu růstu tržního podílu dostáváme procentuální růst tržeb daného roku, který v součtu s 1 a následném součinu s realizovanými tržbami roku předchozího dává predikci tržeb pro rok následující. Uvedené zachycuje tabulka č. 36:

Tabulka 36: Predikce tržeb společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o. bez investice

Rok	2016	2017	2018	2019
Tržby BS vinařské potřeby, s.r.o. (v tis. Kč)	285 027	275 653	290 888	302 403
Tržní podíl v %	0,02346	0,02274	0,02424	0,02533
Index růstu tržeb	-0,03289	0,05527	0,03958	0,044848
Index růstu tržního podílu	1,05	1,05	1,05	1,05

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Predikované tržby i přes mírný pokles celkových oborových tržeb stoupají hned v prvním roce. Tento fakt je důsledkem ovlivnění tržeb zprůměrovaným indexem růstu tržního podílu. Rok 2017 zaznamenal v prognóze mírný pokles tržeb, rok 2018 a 2019 naopak opět nárůst.

Následující tabulka č. 35 zachycuje ovlivnění předpokládaných tržeb, pokud bude realizována investice v podobě založení pobočky v Rakousku. Výše ovlivnění tržeb je odvozeno od průměrných hodnot indexu tržního podílu vypočtených v předchozí kapitole. Jedná se tedy o hodnoty 3,21 % konkrétně v prvním roce, 5,32 % v roce druhém a pokles o 1,05 v roce posledním. Pokud zahrneme tuto změnu do aktuální prognózy, tržby společnosti budou ovlivněny následovně.

Tabulka 37: Predikce tržeb společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o. s investicí (v tis. Kč)

Rok	2016	2017	2018	2019
Tržby BS vinařské potřeby, s.r.o.	285 027	284 080	324 134	360 970
Tržní podíl v %	0,02364	0,02344	0,02701	0,03020
Index růstu tržeb	-0,03289	0,140998	0,113642	0,044848
Index růstu tržního podílu	1,05	1,0821	1,1353	1,1248

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Z tabulky č. 37 lze vyvodit důsledky uskutečněné investice, a to konkrétně, že by po prvním roce byl zaznamenán nárůst tržeb o 3,07 % v druhém roce o 11,42 % a třetím o 19,36 % celkových tržeb analyzované společnosti. Tato varianta vývoje tržeb je označena jako realistická. Tabulka 38 zachycuje shrnutí přínosu investice na vývoj tržeb ve variantách pesimistické a optimistické, které byly stanoveny kvalifikovaným (expertním) odhadem. Tabulka č. 39 pak následně zachycuje přírůstek tržeb v absolutních hodnotách.

Tabulka 38: Procentuální změna tržeb po realizaci investice 2016-2019

Procentuální změna tržeb	2016	2017	2018	2019
Pesimistická	0 %	1,50 %	5 %	11 %
Realistická	0 %	3 %	10 %	19 %
Optimistická	0 %	6 %	16 %	25 %

Zdroj: Vlastní zpracování autora

Tabulka 39: Změna tržeb společnosti v absolutních hodnotách po realizaci investice v Rakousku v období 2016-2019 (v tis. Kč)

Změna tržeb v absolutních hodnotách	2016	2017	2018	2019
Pesimistická	0 Kč	4 213	16 623	36 570
Realistická	0 Kč	8 427	33 246	58 567
Optimistická	0 Kč	16 854	53 193	77 061

Zdroj: Vlastní zpracování autora

3.4.3 Finanční plán

Pro stanovení hodnot plynoucích z investice bylo zapotřebí sestavit finanční plán pro výkaz zisku a ztráty (viz tabulka č. 40) a samotnou rozvahu pro roky 2016 a 2017 (viz tabulka 39). Hodnoty vycházejí z let minulých konkrétně tedy z let 2014 a 2015. Rok 2017 je považován za rok, kdy je realizována expanze na zahraniční trh. Následující tabulka uvádí hodnoty finančního plánu na následující dva roky:

Tabulka 40: Finanční plán – výkaz zisku a ztráty (údaje v tis. Kč)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2014	2015	2016	2017
Tržby	271513	278188	285027	284080
Výkonová spotřeba	24012	23701	24269	24994
Přidaná hodnota	27815	29862	30498	29418
Osobní náklady	17081	18169	18615	19694
Odpisy	1866	2799	4011	3502
Provozní výsledek hospodaření - EBIT	7976	8848	7872	6222
Nákladové úroky	944	1010	980	1068
Výsledek hospodaření před zdaněním - EBT	6766	7353	6892	5154
Daň z příjmů	1335	1477	1384	1035
Výsledek hospodaření po zdanění - EAT	5431	5876	5508	4118

Zdroj: Vlastní zpracování autora na základě finančních výkazů minulých let

Tržby pro roky 2016 a 2017 jsou převzaty z predikce tržeb pro variantu vývoje společnosti s uskutečněním investice. Položky výkonová spotřeba a přidaná hodnota jsou kalkulovány ve výši průměrných hodnot z let minulých ve vztahu k celkovým tržbám (metoda procentního podílu na tržbách). Osobní náklady pro rok 2017 jsou navýšeny o hodnotu, jež připadá na rozšíření pracovních sil v rámci realizované investice (kalkulováno na základě kolektivních smluv, které jsou v Rakousku užívány ke stanovení mzdy zaměstnanců). Hodnota odpisů je vypočtena jako podíl odpisů minulého roku se stálými aktivy minulého roku v součinu se stálými aktivy roku aktuálního. Provozní

výsledek hospodaření je rozdílem přidané hodnoty, odpisů a osobních nákladů. Nákladové úroky jsou kalkulovány na základě průběhu let minulých. Daň z příjmů je vypočtena jako podíl daně předcházejícího roku s výsledkem hospodaření před zdaněním roku minulého v součinu s výsledkem hospodaření roku aktuálního. Odečtením daně od výsledku hospodaření před zdaněním dostáváme hodnotu výsledku hospodaření po zdanění. Ten bude následně potřebný u finančního plánu rozvahy v položce výsledek hospodaření běžného období. Konkrétní hodnoty jsou uvedeny v následující tabulce č. 41:

Tabulka 41: Finanční plán – rozvaha (v tis. Kč)

ROZVAHA	2014	2015	2016	2017
Stálá aktiva	22068	31624	27613	24111
Oběžná aktiva	53937	68513	71182	84894
Krátkodobý finanční majetek	-11444	-8478	-6966	-2565
Pohledávky	35134	47067	48224	53047
Zásoby	30247	29924	29924	34413
Časové rozlišení	1287	520	0	0
AKTIVA CELKEM	77292	100657	98795	109005
Vlastní kapitál	19810	24650	29099	32217
Základní kapitál	1100	1100	1100	1100
Fondy ze zisku	315	315	315	315
Nerozdělený výsledek hospodaření	12869	17300	22176	26684
Výsledek hospodaření běžného období	5431	5876	5508	4118
Cizí zdroje	57452	76007	69696	76788
Krátkodobé závazky	41822	51597	47274	54223
Závazky z obchodních vztahů	36625	45723	45723	52581
Závazky k zaměstnancům	1165	1474	1551	1641
Dlouhodobé závazky	9081	9898	9031	8254
Bankovní úvěry a výpomoci	6549	14512	13391	14311
Časové rozlišení	30	0	0	0
PASIVA CELKEM	77292	100657	98795	109005

Zdroj: Vlastní zpracování autora na základě finančních výkazů minulých let

Stálá aktiva byla kalkulována jako rozdíl stálých aktiv minulého roku s vypočtenými odpisy ve výkazu zisku a ztráty. Oběžná aktiva jsou součtem krátkodobého finančního majetku, pohledávek a zásob, přičemž pro rok 2017 byly pohledávky zvýšeny o 10 % a zásoby o 15 % v důsledku realizování zahraniční investice. Konkrétně

pohledávky byly vypočteny jako průměrná doba obratu pohledávek v podílu ke dnům v roce násobených tržbami aktuálního roku. Součtem stálých a oběžných aktiv a časového rozlišení dostáváme pro daný rok hodnotu aktiv celkem.

V oblasti pasiv je vlastní kapitál kalkulován jako suma základního kapitálu, fondů ze zisku, nerozděleného výsledku hospodaření a výsledku hospodaření běžného období, který je převzat z výkazu zisku a ztráty. Cizí zdroje jsou sumou krátkodobých závazků, dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí. Krátkodobé závazky roku 2017 jsou zvýšeny o 15 % v důsledku realizované investice. Závazky k zaměstnancům jsou vyjádřeny ve výši měsíčních osobních nákladů. Vývoj dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí je kalkulován ve výši předchozího vývoje minulých let.

Pasiva celkem jsou následně sumou vlastního a cizího kapitálu společně s časovým rozlišením. V důsledku realizace investice v posledním roce výše uvedeného finančního plánu, byly navýšeny, jak již bylo výše uvedeno, pohledávky (10 %), zásoby (15 %) a krátkodobé závazky (15 %). Na základě navýšení těchto položek lze vyjádřit přírůstek pracovního kapitálu, konkrétně ve výši 2363 tis. Kč. Přírůstek pracovního kapitálu je počítán jako součet změny pohledávek a zásob v rozdílu se změnou krátkodobých závazků. Tato položka bude hrát zásadní roli při vyčíslování nákladů na investici a také pro vyčíslení cash flow z plánované investice.

3.5 Ekonomické hodnocení investice

Po vyčíslení finančního plánu je nutné vyčíslit také cash flow plynoucí z investice (viz tabulka č.42). Na konci předcházející kapitoly byl vyčíslen přírůstek pracovního kapitálu, který je nutný přičíst k nákladům samotné investice.

Tabulka 42: Vyčíslení cash flow plynoucí z investice (v Kč)

Položka rozpočtu	Výdaje	Výnosy		
	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3
Investice	1 574 244			
Přírůstek pracovního kapitálu	2 363 000		1 256 000	1 312 000
Tržby		8 427 000	33 246 000	58 567 000
Variabilní (přímé) náklady		7 162 950	29 002 145	50 225 978
Fixní náklady		1 423 006	1 423 006	1 423 006
Odpisy		0	0	0
Zisk před zdaněním		-158 956	1 564 849	5 606 016
Daň z příjmů - Rakousko (25%)		0	391 212	1 401 504
Zisk po zdanění		-158 956	1 173 636	4 204 512
Odpisy celkem		0	0	0
Hrubý cash flow		-158 956	1 173 636	4 204 512
Čistý cash flow	-3 937 244	-158 956	1 173 636	4 204 512

Zdroj: Vlastní zpracování autora

V důsledku nárůstu tržeb ve druhém a třetím roce, které vyplývají z realistické varianty změny tržeb společnosti po uskutečnění investice, bylo nutno navýšit přírůstek pracovního kapitálu i pro tyto dva roky. Hodnota se odvíjí zejména z nutnosti pořízení většího množství zásob a zvýšení pohledávek a závazků. Variabilní náklady jsou počítány v poměru, jenž vychází z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty zpracované v praktické části práce. Fixní náklady jsou ve výši nákladů spojených s provozní činností plánované investice. Odpisy zde nejsou uvažovány, z důvodu, že veškeré vybavení prodejny nepřesahuje částku 40 000 Kč a z tohoto důvodu bude veškerý inventář prodejny účtován rovnou do spotřeby (zřizovací výdaje v podobě nájmu, dopravních služeb a služeb spojených se založením pobočky jsou od 1.1.2016 účtovány do daňově uznatelných nákladů nezávisle na jejich výši). Zisk před zdaněním je vypočítán jako rozdíl tržeb, variabilních a fixních nákladů a v případě druhého a třetího roku, také přírůstku pracovního kapitálu. Daň je uvažována na úrovni 25 %, což je aktuální výše zdanění právnických osob v Rakousku. V důsledku nulových odpisů je zisk po zdanění roven jak hrubému, tak čistému cash flow. Výsledky jednotlivých let je nutné převést na čistou současnou hodnotu (tabulka č. 43). Pro výpočet čisté současné hodnoty je nutné zvolit si diskontní sazbu. Ta je uvažována v geometrické průměrné výši vážených průměrných nákladů kapitálu analyzované společnosti konkrétně 7,036 % (viz praktická část práce – ekonomická přidaná hodnota).

Tabulka 43: Čistá současná hodnota investice v jednotlivých letech

Položka	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3
ČSH	-3 937 244 Kč	-148 507 Kč	1 024 410 Kč	3 428 672 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování autora na základě cash flow z investice

V součtu dosahuje investice po třetím roce kladnou hodnotu 367 332 Kč, přičemž kladná hodnota diskontovaného cash flow ve třetím roce byla kritériem pro další setrvání na zahraničním trhu. Vnitřní výnosové procento bylo stanoveno na úrovni 10,476 %. Podrobné údaje k výpočtu vnitřního výnosového procenta jsou uvedeny v následujícím vzorci:

$$IRR = i_n + \frac{\check{C}SH_n}{\check{C}SH_n - \check{C}SH_v} * i_v - i_n$$

$$IRR = 0,10 + \frac{47110}{47110 - (-150864)} * 0,12 - 0,10$$

Hodnota 47 110 Kč je hodnotou při úrokové míře 10 %, naopak hodnota – 150 864 Kč při úrokové míře 12 %.

Doba návratnosti je stanovena na 2 roky a 326 dnů, což je doba, než hodnoty diskontovaných peněžních toků začnou vykazovat v součtu kladnou hodnotu.

Z důvodu očekávaného setrvání firmy na zahraničním trhu je nutné taktéž vyjádřit hodnotu investice v pokračující fázi, tzn. po třetím roce působení na zahraničním trhu. Hodnota pokračující investice lze vyčíslit Gordonovým modelem pokračující hodnoty. Ten je definován následujícím vzorcem:

$$PH = \frac{FCF_{T+1}}{i_k - g} = \frac{FCF_T * (1 + g)}{i_k - g}$$

Kde: **FCF** – volné peněžní prostředky

T – délka první fáze

g – tempo růstu

i_k – diskontní míra

Veškeré potřebné veličiny jsou známy, kromě tempa růstu. Při stanovení tohoto tempa se předpokládá, že se bude pohybovat mezi 0 a tempem růstu národního hospodářství, protože firma nemůže trvale růst více než HDP. Na tomto základu je stanoveno tempo růstu ve výši 2 %, což odpovídá dlouhodobě očekávané míře inflace odvozené od střednědobého inflačního cíle Evropské centrální banky. Po dosazení hodnot do výše uvedeného vzorce dostáváme hodnotu 70 806 577 Kč, což je pokračující hodnota plánované investice.

ZÁVĚR

Hlavním cílem diplomové práce bylo zhodnocení finančního zdraví podniku BS vinařské potřeby, s.r.o., při použití vybraných metod finanční analýzy a metod strategické analýzy za období 2011–2015. Výstupy jednotlivých analýz byly podkladem pro formulaci návrhů v oblasti posílení finančních výsledků zkoumaného podniku. Základním zdrojem dat finanční analýzy byly finanční výkazy společnosti za výše uvedené období a další data a informace získané od vedení společnosti.

První část práce tvoří teoretický aparát, jenž vymezuje základní pojmy finanční analýzy a dále metody finanční analýzy a metody prognózy vývoje společnosti. V této části práce byly využity zejména prameny odborné literatury, s doplněním vedlejších elektronických zdrojů, nejčastěji z publikací Ministerstva průmyslu a obchodu, či Ministerstva financí. Uvedené teoretické poznatky se následně promítají do části praktické a návrhové.

Druhá část práce je tvořena analýzou současného stavu analyzované společnosti. Zde byla zpracována komplexní finanční analýza společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o., analýza externích faktorů, analýza oborového okolí a analýza interního prostředí. Nedílnou součástí byly také analýzy jednotlivých ukazatelů, které prokázaly, že společnost dosahuje ve většině oblastí finanční analýzy příznivých hodnot a ve sledovaném období tvoří v každém jednotlivém roce zisk. Nejméně vydařeným rokem z pohledu analýzy ukazatelů se stal rok 2013, ve kterém společnost investovala své zdroje do expanze na zahraniční trh, konkrétně na Slovensko. Tento fakt ovlivnil hospodářský výsledek výše zmíněného roku, a tím i samotné ukazatele analyzující výkonnost podniku. Analýza poměrových ukazatelů prokázala, že nejslabší stránkou podniku je likvidita. Ta se ve sledovaném období pohybuje na nízkých hodnotách a v případě likvidity prvního stupně dokonce v hodnotách záporných. Tento fakt je způsoben existencí kontokorentního účtu, který je společností využíván. Nízké hodnoty likvidity jsou také dány oborovým zaměřením společnosti, kterým je oblast maloobchodu a velkoobchodu. V tomto oboru jsou často oběžná aktiva vázána v podobě zásob, tudíž méně likvidních složek vlastního kapitálu. Další problematickou částí se zdála být zadluženost podniku, přičemž cizí kapitál tvoří 80 % kapitálu celkového. Toto zadlužení je ovšem opět dáno oborovým zaměřením a nutno podotknout, že se jedná o běžnou strukturu kapitálového

složení těchto společností. V této souvislosti je vhodné uvést, že riziko neschopnosti splácet dluh vyvrací ukazatel úrokového krytí, který dosahuje příznivých hodnot. Výsledky analýzy soustav ukazatelů hovoří rovněž ve prospěch podniku.

Zjištění, že společnost BS vinařské potřeby, s.r.o., dosahuje stabilních výsledků, vedlo v návrhové části k doporučení investovat do oblasti expanze podniku na zahraniční trh. Tento návrh byl logickým vyústěním, zejména z důvodu, že společnost na zahraniční trhy již expandovala, konkrétně na Slovensko a Polsko, a také z důvodu atraktivního sídla společnosti, které je v blízkosti hranic s Rakouskem. Cílovou destinací v rámci expanze byla tedy zvolena oblast severního Rakouska. Na základě tohoto rozhodnutí byl proveden průzkum trhu v oblasti uskutečněných investic v rámci výše uvedené lokality. Za pomoci regresní a korelační analýzy byly stanoveny prognózané tržby společnosti pro následující čtyři roky ve variantě s uskutečněním investice i bez ní. Pro zjištění konkrétního vlivu a dopadu uskutečnění investice pro analyzovaný podnik byla kalkulována průměrná změna indexu tržního podílu u tří společností, které v minulosti do podobného plánu investovaly, a to v období před realizací projektu a následně po ní. Průměrná změna indexu tržního podílu byla následně aplikována na aktuální predikci vývoje tržeb společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o. Rozdíl predikovaných hodnot jednotlivých variant byl základním pilířem pro stanovení výše tržeb plánované pobočky na zahraničním trhu. Závěrem byl pro uvedenou investici zpracován finanční plán a samotná investice byla posouzena z pohledu ekonomické efektivnosti (čistá současná hodnota, vnitřní výnosové procento, doba návratnosti). Investice se jeví být z ekonomického hlediska jako perspektivní. Z výsledků jednotlivých částí diplomové práce jsou vyvozena doporučení pro vedení společnosti, které s nimi bylo seznámeno.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Použité literární zdroje:

- 1) BLAHA, Zdeněk a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- 2) GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*, Praha, Ekopress, 2009, ISBN 978-80-86929-26-2
- 3) DAMODARAN, Aswath. *Investment valuation: tools and techniques for determining the value of any asset*. 2nd ed. New York: John Wiley, 2002. Wiley finance. ISBN 04-714-1490-5.
- 4) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713 5.
- 5) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713 5.
- 6) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s.
- 7) MAŘÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku: proces ocenění – základní metody a postupy*. 2., upr. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-32-3.
- 8) MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. Vzdělávání a certifikace účetních. ISBN 80-7357-219-2.
- 9) REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 142 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-1835-4.
- 10) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- 11) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008, 256 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.
- 12) VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3. přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 513 s. ISBN 978-80-86929-71-2.
- 13) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 246 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Použité internetové zdroje:

- 14) Current Data. *Damodaran ONLINE* [online]. New York: Damodaran ONLINE, 2016 [cit. 2017-02-12]. Dostupné z: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
- 15) Dienstleisterregister *Bundesministerium für Wissenschaft* [online]. Wien: Bundesministerium für Wissenschaft, 2017 Dostupné z: <https://dlr.bmwfw.gv.at/Search/SearchCompany.aspx>
- 16) Finanční analýza podnikové sféry za rok 2015. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2015 [cit. 2017-03-12]. <http://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--4--ctvrtleti-2015--221221/>
- 17) Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2015 [cit. 2017-03-12]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>
- 18) Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2014 [cit. 2017-03-12]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument150081.html>
- 19) Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2012. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2013 [cit. 2017-03-12]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>
- 20) Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2012 [cit. 2017-03-12]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>
- 21) Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2011 [cit. 2017-03-12]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument89407.html>
- 22) Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2013 [cit. 2017-03-12]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument76325.html>
- 23) Gewerbefläche zu vermieten *Willhaben* [online]. Wien: 2017, Dostupné z: <https://www.willhaben.at/iad/immobilien/gewerbeimmobilien-mieten/wien/>

- 24) Makroekonomická predikce – listopad 2016. *Ministerstvo financí České republiky*[online]. Praha: Ministerstvo financí České republiky, 2010 [cit. 2017-01-17]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2017/makroekonomicka-predikce-leden-2017-27446>
- 25) Makroekonomická predikce – listopad 2016. *Ministerstvo financí České republiky*[online]. Praha: Ministerstvo financí České republiky, 2010 [cit. 2017-01-18]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2016/makroekonomicka-predikce-listopad-2016-26616>
- 26) Makroekonomická predikce – leden 2016. *Ministerstvo financí České republiky* [online]. Praha: Ministerstvo financí České republiky, 2016 [cit. 2017-01-17]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2016/makroekonomicka-predikce-leden-2016-23826>
- 27) Makroekonomická predikce – říjen 2015. *Ministerstvo financí České republiky* [online]. Praha: Ministerstvo financí České republiky, 2015 [cit. 2017-01-17]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2015/makroekonomicka-predikce-rijen-2015-22888>
- 28) Výpis z obchodního rejstříku – Hansa-Flex s.r.o., *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 1995 [cit. 2017-02-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-%24firma?ico=63982846&jenPlatne=VSECHNY>
- 29) Výpis z obchodního rejstříku – Band Servis s.r.o., *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 1995 [cit. 2017-02-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-%24firma?ico=26286777&jenPlatne=VSECHNY>
- 30) Výpis z obchodního rejstříku – Krannich Solar, s.r.o. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 1995 [cit. 2017-02-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-%24firma?ico=29183766&jenPlatne=VSECHNY>

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj celkových výdajů na výzkum a vývoj v ČR z let 2008-2015.....	53
Graf 2: Sloupcový graf vertikální analýzy aktiv 2011-2015	64
Graf 3: Sloupcový graf vertikální analýzy pasiv 2011-2015.....	65
Graf 4: Sloupcový graf vertikální analýzy zisku a ztráty 2011-2015	68
Graf 5: Grafické znázornění ukazatelů rentability za období 2011-2015.....	72
Graf 6: Graf ukazatelů likvidity z období 2011-2015.....	78
Graf 7: Graf průběhu doby obratu ukazatelů aktivity za období 2011-2015.....	81
Graf 8: Grafické znázornění ukazatelů zadluženosti z období 2011-2015.....	83
Graf 9: Regresní model oborových tržeb dle CZ-NACE 47	97

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Úprava zisku na cash-flow	20
Obrázek 2: Zaměření uživatelů na finanční analýzu	22
Obrázek 3: DuPont pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu 2014-2015	74

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy – zjednodušená.....	17
Tabulka 2: Výkaz zisku a ztráty – zjednodušená struktura	19
Tabulka 3: Přehled o peněžních tocích – nepřímá metoda	21
Tabulka 4: Vývoj průměrné míry inflace 2009-2016	50
Tabulka 5: Shrnutí výsledků analýzy obecného okolí	54
Tabulka 6: Shrnutí výsledků analýzy oborového okolí	57
Tabulka 7: Shrnutí výsledků analýzy interního prostředí	60
Tabulka 8: Horizontální analýza rozvahy v absolutních hodnotách 2011-2015 (v tis. Kč)	61
Tabulka 9 Horizontální analýza rozvahy v procentuálních hodnotách 2011-2015	61
Tabulka 10: Vertikální analýza rozvahy 2011-2015.....	63
Tabulka 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2011-2015 v abs. hodnotách (v tis. Kč).....	66
Tabulka 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2011-2015 v procentuálních hodnotách.....	66

Tabulka 13: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 2011-2015.....	67
Tabulka 14: Ukazatele rentability BS vinařské potřeby, s.r.o., období 2011-2014.....	69
Tabulka 15: Oborové hodnoty ROA a ROE – období 2011-2015	69
Tabulka 16: Ukazatele likvidity analyzované společnosti z období 2011-2015	75
Tabulka 17: Ukazatele likvidity – oborové hodnoty z období 2011-2015	76
Tabulka 18: Ukazatele aktivity za období 2011-2015	78
Tabulka 19: Ukazatel obratu aktiv – oborové hodnoty.....	79
Tabulka 20: Ukazatelé zadluženosti z období 2011-2015	81
Tabulka 21: Oborové hodnoty ukazatelů zadluženosti z období 2011-2015.....	81
Tabulka 22: Analýza provozních ukazatelů – období 2011-2015	84
Tabulka 23: Analýza rozdílových ukazatelů za období 2011-2015	85
Tabulka 24: Alternativní náklad VK dle MPO 2011-2015.....	86
Tabulka 25: Ekonomická přidaná hodnota období 2011-2015 (v tis. Kč).....	87
Tabulka 26: Shrnutí finanční analýzy – Silné a slabé stránky	88
Tabulka 27: Náklady spojené s investiční činností.....	92
Tabulka 28: Náklady spojené s provozní činností	93
Tabulka 29: Celkový rozpočet investice.....	93
Tabulka 30: Změna indexu tržního podílu po realizaci investice	95
Tabulka 31: Oborové tržby skupiny 47 dle CZ-NACE (v mil. Kč)	96
Tabulka 32: Vývoj makroekonomických ukazatelů a jejich predikce.....	96
Tabulka 33: Pearsonův korelační koeficient.....	96
Tabulka 34: Prognóza oborových tržeb dle CZ-NACE 47 (v mil. Kč)	97
Tabulka 35: Analýza tržeb společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o. 2008-2015 (v tis. Kč)	98
Tabulka 36: Predikce tržeb společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o. bez investice	98
Tabulka 37: Predikce tržeb společnosti BS vinařské potřeby, s.r.o. s investicí (v tis. Kč)	99
Tabulka 38: Procentuální změna tržeb po realizaci investice 2016-2019	99
Tabulka 39: Změna tržeb společnosti v absolutních hodnotách po realizaci investice v Rakousku v období 2016-2019 (v tis. Kč).....	100
Tabulka 40: Finanční plán – výkaz zisku a ztráty (údaje v tis. Kč).....	100
Tabulka 41: Finanční plán – rozvaha (v tis. Kč).....	101

Tabulka 42: Vyčíslení cash flow plynoucí z investice (v Kč)	103
Tabulka 43: Čistá současná hodnota investice v jednotlivých letech.....	104

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha 2011-2015 v celých tisících

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty 2011-2015 v celých tisících

Finanční úřad pro Jihočeský kraj
Územní pracoviště v Břeclavi

29-05-2013

Podpis osobní
Jméno: _____
Příjmení: _____
Číslo: _____

Prostředí
Místo: _____
Datum: _____

ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2012
celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky
BS vinařské potřeby s.r.o.

Žižkovská 1230
Velké Hřtovice
691 02

IČ
60738090

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Různé účetní období			Měsíční účetní období d
			Brutto 1	Kurátoři 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	84 976	10 268	74 708	63 244
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	24 365	10 268	14 097	14 373
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.8.)	004	1 318	1 036	282	423
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	1 318	1 036	282	423
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II. 1. až B.II.9.)	013	22 921	9 232	13 689	13 950
B. II. 1.	Pozemky	014	548	0	548	548
2.	Stavby	015	15 868	3 915	11 953	12 369
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	6 424	5 317	1 107	1 033
4.	Pěstební celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	81	0	81	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III. 1. až B.III.7.)	023	126	0	126	0
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	126	0	126	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Podřizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

1Č: 60738090

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období d
			Brutto 1	Korekce 2	Saldo 3	
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	031	58 014	0	58 014	47 517
C.I.	Zásoby (součet C.I.1. až C.I.6.)	032	24 188	0	24 188	18 979
C.I.1.	Materiál	033	0	0	0	7
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3.	Výrobky	035	13	0	13	41
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5.	Zboží	037	24 175	0	24 175	18 931
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (součet C.II.1. až C.II.8.)	039	0	0	0	0
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1. až C.III.9.)	048	26 724	0	26 724	27 829
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	26 009	0	26 009	27 272
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	5	0	5	4
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	710	0	710	553
8.	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	057	0	0	0	0
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (součet C.IV.1 až C.IV.4)	058	7 102	0	7 102	709
C.IV.1.	Peníze	059	280	0	280	326
2.	Účty v bankách	060	6 822	0	6 822	383
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	063	2 597	0	2 597	1 354
D.I.1.	Náklady příštích období	064	764	0	764	934
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	1 833		1 833	420

IČ: 60738090

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	d	e
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.1.)	067	74 708	63 244
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.)	068	14 283	12 192
A. I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	069	1 100	1 100
A. I. 1.	Základní kapitál	070	1 100	1 100
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (součet A. II.1 až A. II.5)	073	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
5.	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079	0	0
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	080	315	315
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	244	244
2.	Statutární a ostatní fondy	082	71	71
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. + A.IV.2.)	083	9 578	6 776
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	9 578	6 776
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	087	3 290	4 001
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	088	60 211	50 876
B. I.	Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)	089	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090	0	0
2.	Rezerva na důchodův a podobné závazky	091	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	092	0	0
4.	Ostatní rezervy	093	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (součet B.II. 1. až B.II.10.)	094	13 531	10 132
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	095	0	0
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	097	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	099	0	0
6.	Vydané dluhopisy	100	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	102	0	0
9.	Jiné závazky	103	13 531	10 132
10.	Odložený daňový závazek	104	0	0

IČ: 60738090

Číslo řádku	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	d	e
B. III.	Krátkodobé závazky (součet B.III.1. až B.III.11.)	105	39 278	36 504
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	36 691	33 387
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	108	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	0	500
5.	Závazky k zaměstnancům	110	888	735
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	539	447
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	805	1 295
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	290	0
9.	Vydané dluhopisy	114	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	115	65	140
11.	Jiné závazky	116	0	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)	117	7 402	4 240
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	7 402	4 240
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120	0	0
C. I.	Časové rozlišení (C.I.1 + C.I.2.)	121	214	176
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122	214	176
2.	Výnosy příštích období	123	0	0

Sešláno dne: 27.5.2013

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: koupě zboží za účelem jeho prodeje a prodej

Podpisový záznam:


gib

ROZVAHA

v plném rozsahu
ke dni 31.12.2014
(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

BS vinařské potřeby s.r.o.

Žižkovská 1230
Velké Bílovice
691 02

IČ

6 0 7 3 8 0 9 0

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korakce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	90 723	13 431	77 292	75 745
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	35 314	13 246	22 068	20 605
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.8.)	004	1 740	1 527	213	447
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	1 630	1 423	207	268
4.	Ocenitelná práva	008	110	104	6	79
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	100
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.9.)	013	32 160	11 719	20 441	18 759
B. II. 1.	Pozemky	014	548	0	548	548
2.	Stavby	015	22 072	5 137	16 935	11 558
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	9 508	6 582	2 926	2 643
4.	Pěstební celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	32	0	32	4 010
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.)	023	1 414	0	1 414	1 399
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	1 414	0	1 414	1 399
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

IČ: 60738090

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	031	54 122	185	53 937	54 408
C. I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.6.)	032	30 247	0	30 247	25 968
C. I. 1.	Materiál	033	0	0	0	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3.	Výrobky	035	20	0	20	15
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5.	Zboží	037	30 227	0	30 227	25 953
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (součet C.II.1. až C.II.8.)	039	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1. až C.III.9.)	048	35 319	185	35 134	40 204
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	35 179	185	34 994	39 449
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	052	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	76	0	76	603
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	64	0	64	114
8.	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	057	0	0	0	38
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (součet C.IV.1 až C.IV.4)	058	-11 444	0	-11 444	-11 764
C. IV. 1.	Peníze	059	246	0	246	435
2.	Účty v bankách	060	-11 690	0	-11 690	-12 199
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	063	1 287	0	1 287	732
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	287	0	287	552
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	1 000	0	1 000	180

IČ: 60738090

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	067	77 292	75 745
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.1. + A.V.2.)	068	19 810	14 963
A. I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	069	1 100	1 100
A. I.1.	Základní kapitál	070	1 100	1 100
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (součet A. II.1. až A. II.5.)	073	95	79
A. II.1.	Ážio	074	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	95	79
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077	0	0
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078	0	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (A. III.1. + A. III.2.)	080	315	315
A. III.1.	Rezervní fond	081	244	244
2.	Statutární a ostatní fondy	082	71	71
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A. IV.1. + A. IV.2.)	083	12 869	12 268
A. IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	12 869	12 268
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období +/-	087	5 431	1 201
A. V. 2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku +/-	088	0	0
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	089	57 452	60 756
B. I.	Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)	090	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	092	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	093	0	0
4.	Ostatní rezervy	094	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (součet B. II. 1. až B. II.10.)	095	9 081	9 329
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	096	0	0
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	098	0	0
4.	Závazky ke společníkům	099	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	100	0	0
6.	Vydané dluhopisy	101	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	102	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	103	0	0
9.	Jiné závazky	104	9 081	9 329
10.	Odkládaný daňový závazek	105	0	0

IČ: 60738090

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (součet B.III.1. až B.III.11.)	106	41 822	42 457
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	36 625	40 284
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	109	0	0
4.	Závazky ke společníkům	110	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	111	1 165	849
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	712	509
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	3 062	754
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	199	2
9.	Vydané dluhopisy	115	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	116	59	59
11.	Jiné závazky	117	0	0
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)	118	6 549	8 970
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	6 549	8 970
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121	0	0
C. I.	Časové rozlišení (C.I.1 + C.I.2.)	122	30	26
C. I. 1.	Výdaje příštích období	123	30	26
2.	Výnosy příštích období	124	0	0

Sestaveno dne: 18.6.2015

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: koupě zboží za účelem jeho prodeje a prodej

Podpisový záznam:

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2015

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

BS vinařské potřeby s.r.o.

Žižkovská 1230

Velké Bílovice

691 02

IČ

6 0 7 3 8 0 9 0

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období d
			Brutto 1	Korokce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	116 350	15 693	100 657	77 292
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	47 132	15 508	31 624	22 068
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. 1. až B.I.8.)	004	1 740	1 664	76	213
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	1 630	1 554	76	207
4.	Ocenitelná práva	008	110	110	0	6
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.9.)	013	44 014	13 844	30 170	20 441
B. II. 1.	Pozemky	014	852	0	852	548
2.	Stavby	015	25 460	5 915	19 545	16 935
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	17 657	7 929	9 728	2 926
4.	Pěstební celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	45	0	45	32
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.)	023	1 378	0	1 378	1 414
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
2.	Podíly v účelních jednotkách pod podstatným vlivem	025	1 378	0	1 378	1 414
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Polžovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

IČ: 60738090

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	031	68 698	185	68 513	53 937
C. I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.6.)	032	29 924	0	29 924	30 247
C. I. 1.	Materiál	033	30	0	30	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3.	Výrobky	035	2	0	2	20
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5.	Zboží	037	29 892	0	29 892	30 227
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (součet C.II.1. až C.II.8.)	039	0	0	0	0
C. I. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1. až C. III.9.)	048	47 252	185	47 067	35 134
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	46 442	185	46 257	34 994
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	052	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	352	0	352	76
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	458	0	458	64
8.	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	057	0	0	0	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (součet C.IV.1 až C.IV.4)	058	- 8 478	0	- 8 478	- 11 444
C. IV. 1.	Peníze	059	167	0	167	246
2.	Účty v bankách	060	- 8 645	0	- 8 645	- 11 690
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	063	520	0	520	1 287
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	360	0	360	287
2.	Kompletní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	160	0	160	1 000

IČ: 60738090

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	067	100 657	77 292
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.1. + A.V.2.)	068	24 650	19 810
A. I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	069	1 100	1 100
A. I.1.	Základní kapitál	070	1 100	1 100
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (součet A. II.1. až A. II.5.)	073	59	95
A. II.1.	Ážio	074	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	59	95
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077	0	0
5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078	0	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079	0	0
A. III.	Fondy ze zisku (A. III.1. + A. III.2.)	080	315	315
A. III.1.	Rezervní fond	081	244	244
2.	Statutární a ostatní fondy	082	71	71
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A. IV.1. + A. IV.2.)	083	17 300	12 869
A. IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	17 300	12 869
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0
A. V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -/)	087	5 876	5 431
A. V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku -/	088	0	0
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	089	76 007	57 452
B. I.	Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)	090	0	0
B. I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	092	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	093	0	0
4.	Ostatní rezervy	094	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (součet B. II.1. až B. II.10.)	095	9 898	9 081
B. II.1.	Závazky z obchodních vztahů	096	0	0
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	098	0	0
4.	Závazky ke společníkům	099	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohby	100	0	0
6.	Vydané dluhopisy	101	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	102	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	103	0	0
9.	Jiné závazky	104	9 898	9 081
10.	Odloužený daňový závazek	105	0	0

IČ: 60738090

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	d	e
B. III.	Krátkodobé závazky (součet B.III.1. až B.III.11.)	106	51 597	41 822
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	45 723	36 625
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	109	0	0
4.	Závazky ke společníkům	110	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	111	1 474	1 165
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	909	712
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	3 345	3 062
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	13	199
9.	Vydané dluhopisy	115	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	116	133	59
11.	Jiné závazky	117	0	0
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)	118	14 512	6 549
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	14 512	6 549
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121	0	0
C. I.	Časové rozlišení (C.I.1 + C.I.2.)	122	0	30
C. I. 1.	Výdaje příštích období	123	0	30
2.	Výnosy příštích období	124	0	0

Sestaveno dne: 10.6.2016

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: koupe zboží za účelem jeho prodeje a prodej

Podpisový záznam:

Finanční úřad pro Jihočeský kraj
Územní pracoviště v Břeclavi
Podáno
29-05-2013
Číslo
Listy
Přílohy (ok)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2012

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

BO vinařské potřeby s.r.o.

Žižkovská 1230

Velké Blatovice

691 02

IČ

6 0 7 3 8 0 9 0

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžným 1	minulým 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	233 269	195 050
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	196 074	159 992
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	37 195	35 058
II.	Výkony (II.1 až II.3.)	04	3 985	2 537
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	3 944	2 590
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	31	-70
3.	Aktivace	07	10	17
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	08	19 426	16 542
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	4 214	2 635
2.	Služby	10	15 212	13 907
+	Přidaná hodnota (I. + A. + II. - B.)	11	21 754	21 053
C.	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	12	14 280	12 352
C. 1.	Mzdové náklady	13	10 484	9 082
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3 504	3 048
4.	Sociální náklady	16	292	222
D.	Daně a poplatky	17	193	73
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 162	1 154
II.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů (II.1. + II.2.)	19	80	5
II.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	80	5
2.	Tržby z prodeje materiálů	21	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálů (F.1. + F.2.)	22	25	0
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	25	0
2.	Prodáv. materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	-50
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	182	169
H.	Ostatní provozní náklady	27	318	425
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
+	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+) až V.)	30	6 038	7 273

IČ: 60738090

Číslo řádku	Číslo řádku	TEXT	Skutečnost - účetní období	
			běžný 1	minulý 2
VI.	31	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0
J.	32	Prodané cenné papíry a podíly	0	0
VII.	33	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	0	0
VII.1.	34	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0
2.	35	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0
3.	36	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0
VIII.	37	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0
K.	38	Náklady z finančního majetku	0	0
IX.	39	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0
L.	40	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0
M.	41	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0
X.	42	Výnosové úroky	1	0
N.	43	Nákladové úroky	970	758
XI.	44	Ostatní finanční výnosy	701	394
O.	45	Ostatní finanční náklady	1 770	1 980
XII.	46	Převod finančních výnosů	0	0
P.	47	Převod finančních nákladů	0	0
-	48	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	-2 038	-2 344
Q.	49	Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	837	1 055
Q. 1.	50	- splatná	837	1 055
2.	51	- odložená	0	0
**	52	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (celkový výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	3 163	3 874
XIII.	53	Mimořádné výnosy	181	127
R.	54	Mimořádné náklady	54	0
S.	55	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (S.1 + S.2)	0	0
S. 1.	56	- splatná	0	0
2.	57	- odložená	0	0
*	58	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	127	127
T.	59	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0
***	60	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření +/- přiznaná činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T.)	3 290	4 001
****	61	Výsledek hospodaření před zdaněním (přiznaná činnost + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	4 127	5 056

Sešitováno dne: 27.5.2013

První forma účtu jednotky: společnost s ručením omezeným

Prvními počínající účetní jednotky: koupě zboží za účelem jeho prodeje a prodej

Podpisový záznam:



BS VINAŘSKÉ POTŘEBY
s.r.o.
Želazná 120, 451 02 Vysoké Mýto
IČO: 60738090, DIČ: CZ60738090
Tel: +420 744 034, Fax: +420 744 034

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2014

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

BS vinařské potřeby s.r.o.

IČ

6 0 7 3 8 0 9 0

Žizkovská 1230

Velké Bílovice

691 02

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
a	b	c		
I.	Tržby za prodej zboží	01	262 358	231 743
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	219 655	195 174
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	42 703	36 569
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	04	9 124	6 770
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	9 155	6 706
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-45	42
3.	Aktivace	07	14	22
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	08	24 012	21 197
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	3 675	3 130
2.	Služby	10	20 337	18 067
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	11	27 815	22 142
C.	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	12	17 081	15 807
C. 1.	Mzdové náklady	13	12 560	11 623
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4 198	3 873
4.	Sociální náklady	16	323	311
D.	Daně a poplatky	17	226	263
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 866	1 429
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (II.1. + III.2.)	19	0	61
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0	61
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu (F.1. + F.2.)	22	0	0
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
2.	Prodáný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	185	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	175	170
H.	Ostatní provozní náklady	27	656	414
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+) až V.)	30	7 976	4 460

IČ: 60738090

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Třížby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	0	4
N.	Nákladové úroky	43	944	974
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 002	616
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 327	2 621
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	48	-1 269	-2 975
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	49	1 335	343
Q. 1.	- splatná	50	1 335	343
2.	- odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	52	5 372	1 142
XIII.	Mimořádné výnosy	53	59	59
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (S.1 + S.2)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	58	59	59
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	60	5 431	1 201
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	61	6 766	1 544

Sestaveno dne: 18.6.2015

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: koupě zboží za účelem jeho prodeje a prodej

Podpisový záznam:

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2015

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

BS vinařské potřeby s.r.o.

IČ

Žizkovská 1230

Velké Bílovice

691 02

6 0 7 3 8 0 9 0

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
a	b	c		
I.	Tržby za prodej zboží	01	268 979	262 358
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	224 882	219 655
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	44 097	42 703
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	04	9 466	9 124
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	9 209	9 155
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-19	-45
3.	Aktivace	07	276	14
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	08	23 701	24 012
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	5 263	3 675
2.	Služby	10	18 438	20 337
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	11	29 862	27 815
C.	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	12	18 169	17 081
C. 1.	Mzdové náklady	13	13 353	12 560
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4 484	4 198
4.	Sociální náklady	16	332	323
D.	Daně a poplatky	17	265	226
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	2 799	1 866
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (III.1. + III.2.)	19	396	0
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	354	0
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	42	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu (F.1. + F.2.)	22	324	0
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	324	0
2.	Prodáný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	185
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	312	175
H.	Ostatní provozní náklady	27	165	656
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+), až V.)	30	8 848	7 976

IČ: 60738090

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	3	0
N.	Nákladové úroky	43	1 010	944
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	282	1 002
O.	Ostatní finanční náklady	45	902	1 327
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	48	-1 627	-1 269
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	49	0	1 335
Q. 1.	- splatná	50	0	1 335
2.	- odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	52	7 221	5 372
XIII.	Mimořádné výnosy	53	132	59
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (S.1 + S.2)	55	1 477	0
S. 1.	- splatná	56	1 477	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	58	-1 345	59
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	60	5 876	5 431
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	61	7 353	6 766

Sestaveno dne: 6.6.2016

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: koupě zboží za účelem jeho prodeje a prodej

Podpisový záznam: